

FOSUN PHARMA
复星医药

INNOVATION FOR GOOD HEALTH



上海復星醫藥(集團)股份有限公司
Shanghai Fosun Pharmaceutical (Group) Co., Ltd.*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

股份代號:02196

二零二五年 中期報告

*僅供識別

我們的願景

我們致力於成為全球領先的醫療創新整合者。

我們的使命

讓每個家庭樂享健康。

目 錄

02	企業資料
04	財務摘要
05	管理層討論及分析
56	法定披露
68	中期簡明綜合損益表
69	中期簡明綜合收益表
70	中期簡明綜合財務狀況表
72	中期簡明綜合權益變動表
74	中期簡明綜合現金流量表
76	中期簡明綜合財務報表附註
105	釋義

董事

執行董事

陳玉卿先生(董事長)¹
關曉暉女士(聯席董事長)²
文德鏞先生(副董事長)³
王可心先生⁴

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生
吳以芳先生⁵
徐曉亮先生⁶

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生⁷
楊玉成先生⁷
李玲女士⁸
湯谷良先生⁸

職工董事

嚴佳女士⁹

聯席公司秘書

董曉嫻女士
陳秀玲女士

授權代表

陳玉卿先生¹⁰
陳秀玲女士
吳以芳先生¹¹

戰略委員會

陳玉卿先生(主席)¹²
王可心先生
陳啟宇先生
Chen Penghui先生¹²
吳以芳先生¹³
徐曉亮先生¹³
李玲女士¹³

審計委員會

楊玉成先生(主席)¹²
王全弟先生
Chen Penghui先生¹²
湯谷良先生¹³
李玲女士¹³

提名委員會

王全弟先生(主席)
余梓山先生¹²
Chen Penghui先生¹²
潘東輝先生
關曉暉女士¹²
李玲女士¹³

薪酬與考核委員會

Chen Penghui先生(主席)¹²
余梓山先生¹⁴
楊玉成先生¹²
陳啟宇先生
潘東輝先生
湯谷良先生¹³
王全弟先生¹³

¹ 2025年4月29日獲委任為董事長，並由非執行董事改任為執行董事。

² 2025年4月29日由副董事長改任為聯席董事長。

³ 2025年4月29日獲委任為副董事長，並於2025年6月24日退任首席執行官。

⁴ 2025年4月29日辭任聯席董事長。

⁵ 2025年4月29日辭任董事長，並由執行董事改任非執行董事。

⁶ 2025年6月24日退任非執行董事。

⁷ 2025年6月24日獲委任為獨立非執行董事。

⁸ 2025年6月24日退任獨立非執行董事。

⁹ 2025年6月24日起任職工董事。

¹⁰ 2025年4月29日起獲委任。

¹¹ 2025年4月29日辭任。

¹² 2025年6月24日獲委任。

¹³ 2025年6月24日退任。

¹⁴ 2025年6月24日由薪酬與考核委員會主席改任委員。

註：經股東於日期為2025年6月24日的股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會批准通過，本公司於該等會議結束後取消監事會，陳冰先生、管一民先生及王麗娜女士於同日退任本公司監事。

環境、社會及管治委員會

余梓山先生(主席)
王全弟先生
陳玉卿先生¹²
楊玉成先生¹²
關曉暉女士
李玲女士¹³
吳以芳先生¹³

註冊地點

中國上海
普陀區
曹楊路510號9樓
郵編：200063

中國主要營業地點

中國上海
宜山路1289號A座
郵編：200233

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣希慎道33號
利園一期19樓1917室¹⁵

香港法律顧問

禮德齊伯禮律師行有限法律責任合夥

中國法律顧問

國浩律師(上海)事務所

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

¹⁵ 2025年1月10日起變更為當前地址。

主要往來銀行

中國進出口銀行
中國工商銀行
中國銀行
招商銀行
上海浦東發展銀行
滙豐銀行

公司名稱

上海復星醫藥(集團)股份有限公司

股票簡稱

復星醫藥

股票上市地點

A股：上海證券交易所
股份代號：600196
H股：香港聯合交易所有限公司
股份代號：02196

中國A股過戶登記處

中國證券登記結算有限責任公司上海分公司
中國上海市
浦東新區
楊高南路188號

香港H股過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

本公司網站

<https://www.fosunpharma.com>

截至6月30日止六個月

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營業績		
收入	19,426	20,383
毛利	9,302	9,920
經營溢利	1,250	1,643
稅前溢利	2,718	1,931
歸屬於母公司股東的期內溢利	1,702	1,225
EBITDA	5,061	4,154
盈利能力		
毛利率	47.88%	48.67%
經營溢利率	6.43%	8.06%
淨溢利率	10.81%	7.60%
每股盈利(人民幣元)		
每股盈利 — 基本	0.64	0.46
每股盈利 — 攤薄	0.64	0.46
其中：製藥分部		
收入	13,817	14,601
毛利	7,548	7,980
分部業績	1,617	1,692
分部期內溢利	1,587	1,571

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
資產狀況		
資產總額	118,790	117,422
歸屬於母公司股東的權益	47,359	47,223
負債總額	58,513	57,527
現金及銀行結餘	12,959	13,524
資產負債率	49.26%	48.99%

管理層 討論及分析

財務回顧

報告期內，本集團按照香港財務報告準則編製之未經審核中期業績及基本財務業績摘要如下：

報告期內，本集團進一步聚焦創新藥品和高值器械。2025年上半年，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的4個創新藥品共5項適應症於境內外獲批、4個創新藥品申報上市，57個仿製藥品種於境內外獲批。

報告期內，受藥品集中帶量採購續標及部分地方藥品集中帶量採購開展等因素影響，本集團實現營業收入人民幣19,426百萬元，較上年同期有所下降；但同期創新藥品^註收入穩健增長，收入超人民幣4,300百萬元，較上年同期增長14.26%。

報告期內，本集團實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣1,702百萬元；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣961百萬元，其中，2025年第二季度實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣550百萬元，環比增加人民幣140百萬元、環比增長34.15%。

報告期內，本集團通過供應鏈管理等措施持續優化經營現金流，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,134百萬元，同比增長11.90%。本集團持續推進非戰略非核心資產的退出和整合，優化資產結構，加速現金回流，2025年以來已簽約處置項目總額超人民幣2,000百萬元。

同時，本集團持續優化創新研發體系，提升研發效率，通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次的合作模式，持續豐富創新產品管線，加速創新技術與產品的轉化落地，驅動創新轉型。2025年上半年，本集團研發投入共計人民幣2,584百萬元；其中，研發費用為人民幣1,717百萬元。

^註 報告期內的創新藥品包括：復邁寧(蘆沃美替尼片)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗及曲妥珠單抗原液)、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、珮金(拓培非格司亭注射液)、一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、漢達遠(阿達木單抗注射液、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、歐泰樂(阿普米司特片、普瑞尼(普托馬尼片)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)。

收入

報告期內，本集團實現收入人民幣19,426百萬元，較上年同期下降4.70%。其中，本集團在中國大陸實現營業收入人民幣13,948百萬元，較上年同期下降6.22%；在中國大陸以外地區和其他國家實現營業收入折合人民幣5,478百萬元，較上年同期下降0.58%，在中國大陸以外地區和其他國家收入佔比為28.20%。

報告期內，本集團製藥業務實現營業收入人民幣13,817百萬元，較上年同期下降5.37%；實現分部業績人民幣1,617百萬元，實現分部利潤人民幣1,587百萬元。

銷售成本

報告期內，本集團銷售成本為人民幣10,123百萬元，較上年同期下降3.25%。

毛利

報告期內，本集團毛利為人民幣9,302百萬元，較上年同期下降6.23%。報告期內，本集團的毛利率為47.88%，較上年同期下降0.79個百分點。

銷售及分銷開支

報告期內，本集團銷售及分銷開支為人民幣4,211百萬元，較上年同期下降1.29%。報告期內，銷售及分銷開支率為21.68%，較上年同期增長0.75個百分點。

行政開支

報告期內，本集團行政開支為人民幣2,124百萬元，較上年同期下降1.16%。

管理層 討論及分析

研發費用與研發投入

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，提升研發效率，研發投入共計人民幣2,584百萬元；其中，研發費用為人民幣1,717百萬元。報告期內，製藥業務的研發投入為人民幣2,295百萬元，佔製藥業務收入的16.51%，較上年同期增加0.12個百分點；其中，研發費用為人民幣1,469百萬元，佔製藥業務收入的10.57%。在自主研發的同時，本集團還充分踐行開放式研發模式，通過產業基金等方式開展創新研發項目的孵化，確保創新研發的持續性。

其他收益及其他開支

報告期內，本集團其他收益為人民幣1,164百萬元，較上年同期增長326.37%。主要系報告期內出售和睦家剩餘權益¹及其他非核心資產所產生的收益貢獻。報告期內，本集團其他開支為人民幣317百萬元，較上年同期下降27.13%。主要系報告期內上年同期存在持有的藥師幫等金融資產公允價值變動收益增加及計提了於聯營企業之投資減值撥備的綜合影響所致。

應佔聯營公司溢利

報告期內，本集團應佔聯營公司溢利人民幣934百萬元，較上年同期下降1.37%。

本期溢利

報告期內本集團本期溢利為人民幣2,100百萬元，較上年同期增長35.48%。本集團報告期內淨溢利率為10.81%，較上年同期增加3.21個百分點。

¹ 即出售所持Unicorn II Holdings Limited(其主要資產係通過其附屬公司New Frontier Health Corporation持有及運營的「和睦家」醫院和診所)剩餘股權，下同。

歸屬母公司股東的本期溢利

由於出售和陸家剩餘權益以及其他非核心資產的收益貢獻，報告期內本集團歸屬於母公司股東的本期溢利為人民幣1,702百萬元，較上年同期增長38.94%。

報告期內，本集團實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣961百萬元，同比減少的主要影響因素包括：①營業收入同比減少；②與2024年第四季度由合營企業轉為全資擁有的附屬公司的復星凱瑞尚處於投入期，對其持股比例的增加導致歸屬於上市公司股東虧損相應增加；③部分聯合營公司收益報告期內同比減少。就單季度而言，2025年第二季度實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣550百萬元、環比增加140百萬元，得益於本集團持續推進精益管理，提質增效。

債務結構、流動性與資金來源

總債務

本集團於2025年6月30日合計總債務為人民幣33,627百萬元，較2024年12月31日的人民幣33,064百萬元有所增長，主要係由於報告期內計息債務規模增加所致。於2025年6月30日，本集團之中長期債務佔總債務比例為34.48%，較2024年12月31日的31.59%增加2.89個百分點，中長期債務佔總債務比例增加主要係報告期內本公司完成2025年度首期中期票據的發行，發行總額為人民幣500百萬元。現金及銀行結餘有所減少，於2025年6月30日為人民幣12,959百萬元，較2024年12月31日的人民幣13,524百萬元下降了4.18%。

於2025年6月30日，合計總債務中外幣債務折合人民幣4,237百萬元（2024年12月31日：人民幣4,550百萬元），其他均為人民幣債務。

於2025年6月30日，以外幣計值的現金及銀行結餘為人民幣4,586百萬元（2024年12月31日：人民幣3,964百萬元）。

單位：百萬元 幣種：人民幣

以下列貨幣計值的現金及銀行結餘：	2025年 6月30日	2024年 12月31日
人民幣	8,373	9,560
美元	1,929	1,334
盧比	2,060	2,094
歐元	132	290
港幣	193	49
其他	272	197
總計	12,959	13,524

管理層 討論及分析

總債務佔總資產比率

於2025年6月30日，總債務佔總資產比率為28.31%（2024年12月31日：28.16%），係按總計息負債除以總資產計算而得。

利率

於2025年6月30日，總計息銀行及其他借款為人民幣15,348百萬元（2024年12月31日：人民幣13,331百萬元），以浮動利率計息。

未償還債務之到期結構

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
一年以內	22,032	22,620
一至兩年	5,792	4,815
兩至五年	5,488	5,433
五年以上	315	196
總計	33,627	33,064

借用融資來源

於2025年6月30日，除現金及銀行結餘人民幣12,959百萬元外，本集團尚未提用之銀行信貸總額合共人民幣19,119百萬元。本集團亦與多家主要銀行訂立合作協議。根據此等協議，銀行授予本集團一般信貸額以支持本集團的資金需求。動用此等信貸額前須獲得銀行根據銀行法規對個別項目的審批。於2025年6月30日，此等安排項下之借用信貸額合共約人民幣52,303百萬元，其中人民幣33,184百萬元已實際使用。

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》（中市協注[2025]MTN272號及中市協注[2025]SCP71號）接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣4,000百萬元、人民幣6,000百萬元，該等註冊額度分別自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

於2025年4月24日，本公司於上述註冊額度內完成2025年度首期中期票據的發行，發行總額為人民幣500百萬元，票面利率為3.10%，期限為二年。

抵押及質押資產

於2025年6月30日，本集團若干銀行借款由以下各項抵押做擔保：金額為人民幣2,476百萬元(2024年12月31日：人民幣2,597百萬元)的不動產、廠房及設備，金額為人民幣627百萬元(2024年12月31日：人民幣615百萬元)的使用權資產中的預付土地租賃款項，金額為人民幣200千元(2024年12月31日：人民幣227千元)的其他無形資產中的專利以及金額為人民幣32百萬元(2024年12月31日：人民幣24百萬元)的應收賬款。

於2025年6月30日，本集團若干銀行貸款由以下各項質押作擔保：附屬公司蘇州百道58.67%股權(2024年12月31日：蘇州百道58.67%股權)，附屬公司健嘉醫療6.00%股權(2024年12月31日：健嘉醫療6.00%股權)。

有關抵押及質押資產詳情載於財務報表附註16內。

現金流量

本集團的主要現金係用於應付營運資金需求、償還到期債務利息及本金、支付收購及為資本開支、設施及業務增長及擴展提供資金。下表載列有關報告期內和2024年同期本集團來自(或用於)經營活動、投資活動及籌資活動的現金流。

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年1-6月	2024年1-6月
經營活動所得現金流量淨額	2,134	1,907
投資活動所用現金流量淨額	(860)	(2,650)
籌資活動所得現金流量淨額	(1,460)	1,091
現金及現金等價物增加淨額	(176)	365
年初現金及現金等價物	9,391	9,502
期末現金及現金等價物	9,215	9,867

資本承諾及資本開支

報告期內，本集團之資本開支人民幣2,142百萬元，主要包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項。有關資本開支詳情載於財務報表附註4內。

於2025年6月30日，本集團已簽約但未撥備的資本承諾為人民幣1,131百萬元，已授權但未簽約的資本承諾為人民幣1,094百萬元，主要用於機器廠房改建、更新。有關資本承諾詳情載於財務報表附註17內。

或有負債

於2025年6月30日，本集團並無任何或有負債。

管理層 討論及分析

利息倍數

報告期內EBITDA除以利息支出計算所得利息倍數為7.62倍，而2024年同期為5.70倍。利息倍數增加主要係本集團報告期內EBITDA為人民幣5,061百萬元，較上年同期增長21.83%，以及本集團報告期內財務成本為人民幣653百萬元，較上年同期下降8.03%。

風險管理

匯率風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險源自經營單位及投資控股單位以其功能貨幣以外的貨幣進行購銷及投資和融資活動。

利率風險

本集團的政策混合使用固定與可變利率債務來管理利息成本。本集團所面對的市場利率變動風險主要與本集團以浮動利率計息的債務責任相關。

業務回顧

董事會關於本集團報告期內經營情況的討論與分析

報告期內，本集團進一步聚焦創新藥品和高值器械。2025年上半年，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的4個創新藥品共5項適應症於境內外獲批、4個創新藥品申報上市，57個仿製藥品種於境內外獲批。

報告期內，受藥品集中帶量採購續標及部分地方藥品集中帶量採購開展等因素影響，本集團實現營業收入人民幣19,426百萬元，較上年同期有所下降。但同期創新藥品^註收入穩健增長，收入超人民幣4,300百萬元，較上年同期增長14.26%。

報告期內，本集團實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣1,702百萬元；實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣961百萬元，其中，2025年第二季度實現歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤人民幣550百萬元，環比增加人民幣140百萬元，環比增長34.15%。

註： 報告期內的創新藥品包括：復邁寧(蘆沃美替尼片)、漢曲優(注射用曲妥珠單抗及曲妥珠單抗原液)、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奕凱達(阿基命賽注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、珮金(拓培非格司亭注射液)、一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、復可舒(抗人T細胞兔免疫球蛋白)、歐泰樂(阿普米司特片)、普瑞尼(普托馬尼片)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)、復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)。

報告期內，本集團通過供應鏈管理等措施持續優化經營現金流，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣2,134百萬元，同比增長11.90%。本集團持續推進非戰略非核心資產的退出和整合，優化資產結構，加速現金回流，2025年以來已簽約處置項目總額超人民幣2,000百萬元。

同時，本集團持續優化創新研發體系，提升研發效率，通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次的合作模式，持續豐富創新產品管線，加速創新技術與產品的轉化落地，驅動創新轉型。2025年上半年，本集團研發投入共計人民幣2,584百萬元；其中，研發費用為人民幣1,717百萬元。

報告期內，本集團營業收入結構如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2025年1至6月		2024年1至6月		
	營業收入		營業收入		
	金額	佔營業 收入比重 (%)	金額	佔營業 收入比重 (%)	同比增減 (%)
按業務板塊					
製藥	13,817	71.13	14,601	71.63	-5.37
醫療器械與醫學診斷	1,953	10.05	2,069	10.15	-5.61
醫療健康服務	3,589	18.48	3,657	17.94	-1.86
分地區					
中國大陸	13,948	71.80	14,873	72.97	-6.22
中國大陸以外地區和其他國家	5,478	28.20	5,510	27.03	-0.58

一、報告期內本集團主要經營進展

本集團創新產品的佈局聚焦實體瘤、血液瘤和免疫炎症等核心治療領域，並積極拓展慢病（心血管、腎臟與代謝）及神經領域。在實體瘤領域，經過多年積累，本集團已在肺癌、乳腺癌等領域形成以斯魯利單抗注射液、注射用曲妥珠單抗為代表的創新藥品矩陣。報告期內，復邁寧（枸橼酸伏維西利膠囊）的獲批進一步豐富乳腺癌治療產品組合；復邁寧（蘆沃美替尼片）獲批則填補罕見病腫瘤治療空白；在持續推進HLX22（重組人源化抗HER2單克隆抗體注射液）與注射用HLX43（靶向PD-L1抗體偶聯藥物）國際多中心臨床試驗的同時，先後引進HLX701（SIRP α -Fc融合蛋白）、FXB0871（PD-1靶向型IL-2融合蛋白），以進一步充實創新藥品管線。在血液瘤領域，持續推進奕凱達（阿基仑賽注射液）的可及性與可負擔性。在免疫炎症領域，XH-S004（DPP-1抑制劑）實現除中國境內及港澳地區外的對外許可授權，獲國際市場認可。在慢病領域，一心坦（沙庫巴曲韋沙坦鈉片）、旁必福（鹽酸依特卡肽注射液）、倍穩（鹽酸凱普拉生片）及万缙乐[®]（鹽酸替那帕諾片）陸續上市，持續完善心血管、腎臟與代謝領域佈局。在神經領域，許可引進用於延緩阿爾茨海默病（AD）疾病進程的小分子口服藥物AR1001，以協同本集團醫療器械與醫學診斷業務資源，探索神經退行性疾病診療一體化解決方案。此外，Ion支氣管導航操作控制系統（「Ion系統」）已成功實現商業落地，連同以「達芬奇手術機器人」為代表的創新器械，共同提升腫瘤手術領域的醫療可及性。

1. 持續推進創新轉型和創新產品的開發落地

- 報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的4個創新藥品共5項適應症獲批上市，主要包括：

復邁寧（蘆沃美替尼片）於中國境內獲批。報告期內，本集團自主研發的創新型小分子MEK1/2抑制劑復邁寧（蘆沃美替尼片）獲批2項適應症（朗格漢斯細胞組織細胞增生症〈LCH〉和組織細胞腫瘤成人患者；2歲及2歲以上伴有癥狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤〈PN〉的I型神經纖維瘤病〈NF1〉兒童及青少年患者），在獲批后一個月內即於上海、北京、廣東等多個省市醫院實現首批處方落地，填補國內相關罕見腫瘤領域的治療空白。2025年8月，國際權威期刊Drugs刊登該藥品首次獲批的深度報告，系統梳理該藥品的研發歷程以及關鍵臨床數據，標誌着本集團自主研發的藥品獲得國際學術平台的關注與認可。

此外，該藥品用於無法手術或術後殘留／復發的NF1相關的叢狀神經纖維瘤成人患者、兒童朗格漢斯組織細胞增生症兩項適應症均已被國家藥監局藥品審評中心納入突破性治療藥物程序。該藥品用於治療兒童低級別腦膠質瘤於2025年7月在中國境內啟動III期臨床試驗，是中國境內首個進入該治療領域III期臨床的MEK靶向藥物。

復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)於中國境內獲批。報告期內本集團擁有自主知識產權的創新型小分子CDK4/6抑制劑復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊)於中國境內獲批，獲批適應症為聯合氟維司群用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的復發或轉移性成年乳腺癌患者。

斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)於歐盟、英國、印度等國家／地區獲批。報告期內，本集團自主研發的斯魯利單抗注射液相繼獲歐盟委員會(EC)、英國藥品和保健品監管局(MHRA)和印度中央藥品標準控制組織(CDSCO)批准用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的一線治療。該藥品憑藉其優異的療效和數據質量，於國際市場獲得廣泛認可，已對外許可授權區域覆蓋歐洲、東南亞、中東北非等，全球商業化進程有序推進。截至報告期末，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)已累計於30餘個國家和地區獲批上市。

截至報告期末，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)用於小細胞肺癌(SCLC)適應症已先後獲美國FDA、歐盟委員會(EC)和瑞士藥品監督管理局(Swissmedic)的孤兒藥資格認定(Orphan-drug Designation)，其用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)適應症亦獲韓國食品藥品安全部(Ministry of Food and Drug Safety)的孤兒藥資格認定以及英國創新許可與准入通道合作組織(Innovative Licensing and Access Pathway Steering Group)授予創新通行證資格。

全球首款磷吸收抑制劑万捷乐®(鹽酸替那帕諾片)於中國境內獲批，為透析高磷血症患者提供更多治療選擇。

- 報告期內，本集團持續推動管線內疫苗的研發和上市，自主研發的四價流感病毒裂解疫苗於中國境內獲批，可用於3歲及以上人群接種，疫苗產品管線進一步豐富。

截至報告期末本集團已獲批上市的主要創新藥品及核心品種情況，詳見附表1。

- 報告期內，本集團自主研發、合作開發及許可引進的4個創新藥品申報上市，多個創新藥品進入關鍵臨床階段，主要包括：

復妥寧(枸橼酸伏維西利膠囊，項目代號：FCN-437c)第二項適應症的藥品註冊申請於2025年1月獲國家藥監局受理，申報適應症為聯合芳香化酶抑制劑用於HR陽性、HER2陰性的局部晚期或轉移性乳腺癌治療。

本集團獨家開發的新型高效ALK/ROS1抑制劑丁二酸復瑞替尼膠囊(項目代號：SAF-189)的藥品註冊申請於2025年3月獲國家藥監局受理，申報適應症為間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)。

管理層 討論及分析

本集團獲許可產品Fortacin噴霧(利多卡因丙胺卡因氣霧劑)的藥品註冊申請亦於2025年3月獲國家藥監局受理。

本集團自主研發的帕妥珠單抗生物類似藥HLX11(重組抗HER2結構域Ⅱ人源化單克隆抗體注射液)的上市許可申請分別獲美國FDA和歐洲藥品管理局(EMA)受理。

圍繞「Combo+Global」(聯合治療+國際化)差異化開發戰略，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)與其他自有管線產品積極協同，相關聯合療法在全球的多項臨床試驗正在有序開展。其中，斯魯利單抗注射液聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的美國橋接試驗已開設逾100個試驗中心、並已於報告期內於日本啟動橋接試驗。

本集團許可引進並後續自主研發的HLX22(重組人源化抗HER2單克隆抗體注射液)用於治療胃癌(GC)已先後獲美國FDA及歐盟委員會(EC)的孤兒藥資格認定。2025年3月及7月，HLX22(重組人源化抗HER2單克隆抗體注射液)聯合曲妥珠單抗和化療對比曲妥珠單抗和化療聯合或不聯合帕博利珠單抗一線治療HER2陽性局部晚期或轉移性胃食管交界部和胃癌的國際多中心Ⅲ期臨床研究分別完成首例日本患者與首例美國患者給藥，該國際多中心Ⅲ期臨床研究亦於2025年4月於歐盟國家(德國)獲許可開展，目前該試驗正在中國境內、美國、澳大利亞及日本等國家／地區同步開展。

報告期內，注射用HLX43(靶向PD-L1抗體偶聯藥物)於中國境內開展多項針對不同適應症的Ⅱ期臨床試驗，其聯合斯魯利單抗注射液治療晚期／轉移性實體瘤的Ib/Ⅱ期臨床試驗申請於2025年1月獲國家藥監局批准並於2025年4月啟動相關臨床試驗，其用於治療復發／轉移性食管鱗癌、晚期非小細胞肺癌的Ⅱ期臨床試驗亦已分別完成首例患者給藥。

與此同時，本集團成熟產品及製造業務在產品端持續優化產品的生命周期管理，聚焦首仿、高難度複雜製劑及改良型新藥的自主研發。報告期內，本集團共有57個仿製藥品種於境內外獲批上市(境內32個，海外25個)。其中，附屬公司洞庭藥業的奧沙西洋片為國內首仿獲批上市、桂林南藥的瑪巴洛沙韋片和美阿沙坦鉀片以及蘇州二葉的復方匹可硫酸鈉顆粒為國內前五仿獲批。

- 此外，報告期內，本集團還有近20項創新藥臨床試驗(按批件數量)獲境內外監管機構批准開展。

2. 持續提升全球運營能力

報告期內，本集團持續在創新研發、許可引進、生產運營及商業化等多維度踐行國際化戰略，提升運營效率，強化全球市場佈局，並已主要覆蓋美國、歐洲、非洲、印度和東南亞等海外市場。

成熟法規市場方面，本集團持續強化全球化運營能力，設立多點研發中心實現全球創新，並通過自建及合作等形式進一步完善各法規市場的商業化體系。在美國市場，本集團的仿製藥自營隊伍日益成熟，與各大分銷商及集團採購組織(GPO)均建立合作關係，推進製劑產品銷售，截至報告期末已上市34款產品；同時於美國亦擁有自建臨床運營團隊，其中，斯魯利單抗注射液(抗PD-1單抗)聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)的美國橋接試驗已開設逾100個試驗中心。在歐洲市場，Gland Pharma通過附屬公司Cenexi構建歐洲本土化製造能力。附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)通過加強數字化渠道與直分銷相結合的策略，持續拓展全球市場，截至報告期末，營銷網絡已覆蓋超過110多個國家和地區；附屬公司博毅雅(Breas)在歐洲、美國、中國、日本、印度和澳大利亞等重點市場持續深耕，不斷夯實全球業務佈局。

新興市場方面，本集團在非洲醫藥市場已建立覆蓋超過40個國家和地區的營銷網絡，報告期內科特迪瓦園區項目已完成一期工程主體結構封頂，為實現非洲本地化藥品製造及供應奠定基礎。此外，本集團持續強化產品出海渠道和體系建設，並穩步向東盟、中東等新興市場拓展，2025年2月，新設南寧藥械銷售平台，逐步推進東南亞註冊和商業化能力建設，以拓展當地市場；2025年4月，與沙特綜合性醫療保健集團Fakeeh Care Group達成戰略合作，將共同推進創新治療產品在沙特阿拉伯的落地。

- 創新產品中國本土化進展

本集團積極將國際領先技術和產品引入中國市場，惠及更多患者、客戶。在製藥業務方面，本集團持續推進國內首款獲批的CAR-T細胞治療藥物奕凱達(阿基命賽注射液)於中國的可及性和可負擔性。截至報告期末，奕凱達已被納入超過110款省市惠民保和超過90項商業保險，備案的治療中心覆蓋全國超28個省市、數量超過200家。在高端器械方面，聯營公司直觀復星的「達芬奇手術機器人」2025年上半年於中國境內及中國澳門的裝機量共計29台；截至報告期末，於中國境內及港澳地區「達芬奇手術機器人」已累計在370家醫院落戶、累計裝機總量超450台，累計服務患者超76萬人。達芬奇SP單孔手術系統依託海南「特許醫療器械」許可，在瑞金海南醫院實現多學科廣泛臨床應用，並在多個專科完成真實世界研究報告，有助於加快正式註冊審批進度。此外，報告期內，直觀復星的Ion系統於中國境內新增裝機2台；截至報告期末，累計裝機數量達到6台，已累計服務超200名患者。報告期內，與Insightec Ltd.於中國成立的合資公司復星醫視特就「磁波刀」腦部治療系統在中國境內及港澳地區的臨床推廣和商業化工作穩步進行。

- 全球化雙向許可合作進展

本集團持續加強全球化的雙向許可合作，積極踐行國際化戰略。在對外許可方面，報告期內，附屬公司復宏漢霖達成多項對外許可，加速產品進入歐美、亞太市場；其中，就其自主研發的達雷妥尤單抗生物類似藥HLX15（重組抗CD38全人單克隆抗體注射液）的兩種劑型授予Dr. Reddy's在美國及42個歐洲國家和地區的獨家商業化權益、就自主研發的斯魯利單抗注射液（抗PD-1單抗）授予Alvogen Korea在韓國獨家商業化權益、就自主研發的伊匹木單抗生物類似藥HLX13（重組抗CTLA-4全人單克隆抗體注射液）授予Sandoz AG在美國、歐洲42個國家和地區、日本、加拿大及澳大利亞的獨家商業化權益。

此外，2025年8月，附屬公司復星醫藥產業授予Expedition於除中國境內及港澳地區外的全球範圍開發、生產及商業化在研小分子口服藥物XH-S004（DPP-1抑制劑）的權利，推動進一步加快在研藥物在全球範圍的臨床開發和商業化進程。於本次合作中，復星醫藥產業將獲得至多120百萬美元不可退還的首付款、開發及監管里程碑付款，並可基於XH-S004於許可區域的年度淨銷售額的達成情況獲得至多525百萬美元的銷售里程碑款項。

在合作開發方面，附屬公司復星醫藥產業與Cephalon, LLC就在研藥物FXB0871（PD-1靶向型IL-2融合蛋白）的開發達成戰略合作。截至目前已開展的臨床前和臨床研究顯示，該藥物是一款PD-1靶向型IL-2融合蛋白，可靶向PD-1的獨特表位，並將減弱形式的IL-2遞送至表達PD-1的T細胞，從而誘導腫瘤內T細胞比例升高並介導腫瘤萎縮，實現高效低毒的治療效果。通過本次合作，雙方將實現臨床開發數據的共享，推動FXB0871的全球開發進程。此外，報告期內，附屬公司復宏漢霖與FBD達成許可合作，復宏漢霖獲得HLX701（SIRP α -Fc融合蛋白）在中國境內及港澳地區、約定的東南亞國家等地的開發、生產及商業化許可以及日本市場的優先談判權。

許可引進方面，附屬公司復星醫藥產業許可引進延緩阿爾茨海默病（AD）疾病進程的小分子口服在研藥物「AR1001」。截至目前已開展的臨床前研究顯示，該藥物具有強效、高選擇性抑制磷酸二酯酶-5（PDE-5）的作用，可清除阿爾茨海默病相關的澱粉樣斑塊並抑制Tau蛋白的異常磷酸化，同時抑制炎症反應，並提供神經保護作用。截至本報告日期，該藥物用於治療早期阿爾茨海默病處於全球多中心（包括中國境內）III期臨床試驗階段；此次合作是本集團圍繞神經退行性疾病診療佈局的又一舉措，進一步豐富本集團中樞神經領域的產品管線。

- 國際質量標準生產體系進展

本集團持續推進生產體系的國際質量標準認證，質量管理體系和生產能力獲國際權威認證機構的認可，進一步夯實製劑出海基礎。報告期內，附屬公司凱林製藥原料藥生產基地（二廠區）以零缺陷通過美國FDA日常監督檢查，覆蓋培美曲塞二鈉、甲磺酸侖伐替尼、卡非佐米等十餘個高價值原料藥品種；桂林南藥再次通過WHO常規GMP檢查，涵蓋注射用青蒿琥酯、青蒿琥酯阿莫地喹片等15個產品，並同步通過WHO GMP符合性檢查，強化多邊國際合作體系；蘇州二葉依諾肝素鈉注射液通過馬來西亞國家藥品監管局（即National Pharmaceutical Regulatory Agency）GMP符合性檢查，有利於加速肝素產品在東南亞市場佈局；朝暉藥業的復方酮康唑軟膏生產基地完成菲律賓食品和藥品管理局（即Food and Drug Administration of the Philippines）現場檢查；復宏漢霖HLX11及HLX14的相關生產設施通過比利時聯邦藥品和保健產品管理局（即Federal Agency For Medicines And Health Products）GMP符合性檢查，標誌著相關產線已符合歐盟GMP標準。

3. 成熟的商業化體系

本集團持續完善商業化體系，優化市場佈局與銷售渠道。截至報告期末，中國境內製藥業務商業化團隊約5,000人，覆蓋院內市場、零售渠道等，在血液科、腫瘤內科、乳腺科、內分泌科、心內科、消化科、風濕科、腎科等核心科室，通過市場准入團隊和專線產品團隊拓展核心治療領域創新藥品市場，並通過廣闊市場團隊覆蓋中國境內縣級市和部分地級市市場。此外，本集團通過與聯營公司國藥控股的合作與聯動，持續拓展藥品銷售渠道、提高市場佔有率。

在海外市場商業化進程方面，截至報告期末，製藥與醫療器械業務海外商業化團隊超1,000人。其中，製藥業務已主要覆蓋美國、非洲等市場，並在美國市場組建美國創新藥團隊開展斯魯利單抗注射液（抗PD-1單抗）上市前的商業化籌備工作以及創新產品許可引進的前期佈局；在非洲、東南亞等新興市場已建立6個區域性分銷中心，通過持續提升數字信息化管理、運營、B2B2C服務模式等能力建設，為客戶提供藥品註冊、流通、學術推廣及上市後安全警戒等一站式服務。醫療器械業務持續構建全球營銷網絡。截至報告期末，復銳醫療科技（Sisram Medical）已在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋超過110個國家和地區。同時，博毅雅（Breas）在歐洲、美國、中國、日本、印度和澳大利亞等重點市場持續深耕，不斷夯實全球業務佈局。

此外，截至本報告日期，本集團亦有多項在研、孵化產品及已上市產品的臨床數據在美國臨床腫瘤學會（ASCO）、美國癌症協會年會（AACR）、歐洲血液學協會大會（EHA）、神經纖維瘤病大會（NF Conference）、耳鼻喉學研究學會（ARO）等全球行業學術會議以及柳葉刀（Lancet）、自然醫學（Nature Medicine）、Drugs等全球頂尖期刊發佈，進一步提升全球學術影響力。

4. 數字化及AI賦能業務持續增長

本集團持續深化數字化與AI戰略佈局，已逐步構建覆蓋研發、運營以及產品應用的數字化與智能化體系。本集團是國內最早部署GPT-4o、DeepSeek等大語言模型(LLM)、梳理AI醫藥藍圖並上線AI應用工具的醫藥企業之一，並入選「2025福布斯中國人工智能創新場景應用企業Top10」。

在新藥研發方面，本集團依託PharmAID決策智能體平台，實現藥物研發的智能化賦能，助力佈局高價值管線、研發提質增效；同時，本集團依托AI技術亦持續推進相關靶點的藥物研發。PharmAID決策智能體平台整合全球多個臨床資訊與管線數據庫，數據更新時效可達T+1天，醫藥健康內容生成準確率優於通用大模型。在研發決策評估與管線優化方面，信息萃取效率提升50%，並已升級為可提供專業決策建議的「虛擬研發決策專家」，可為及時性的藥物商業價值評估和臨床資訊萃取提供有力支持。同時，該平台集成AI翻譯、醫學寫作與審閱功能，大幅提升文獻總結、報告撰寫及多語言處理效率。與此同時，本集團的早研計算體系持續進化，依託DTC-Fold結構預測、DTC-BioGPT、CADD分子性質預測與安全性評估等工具箱，實現分子設計提效50%，有力支持早研管線儲備與成果轉化。依託AI與生物數據的深度融合，附屬公司復宏漢霖的HenliSciAI平台亦可助力識別新的藥物靶點，大幅提高藥物發現的效率。本集團亦踐行開放式的研發模式，拓展外部協同創新，與哲源科技展開合作，積極探索數字學生在臨床試驗中的應用，以進一步提升創新藥研發效率與成功率。

在數字化運營方面，PharmAID決策智能體平台亦已構建管理智能矩陣，助力集團化運營與中後台智能升級，通過「用藥助手」、「醫學答疑」等AI模塊，為銷售與學術團隊提供智能培訓與業務賦能，提升市場拓展的精準性與執行效率。同時，本集團在粵港澳大灣區佈局AI+醫藥醫療創新生態，聯合高校與科研機構，分階段推進公共服務平台建設，推動區域數字化與智能化運營升級。附屬公司復星健康亦完成本地算力與大模型部署，並通過AI外呼與「星醫」小程序等應用，為患者提供智能隨訪、導診及報告解讀服務，已服務逾十萬人次。

在AI技術對產品應用方面，附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)正以AI驅動智能診療與個性化護膚。報告期內，復銳醫療科技(Sisram Medical)面向全球市場推出智能皮膚分析及諮詢解決方案Alma IQ™診療設備。該設備可實時高清呈現表皮下的皮膚狀況，結合AI智能分析，幫助解決皮膚健康問題。2025年7月，復銳醫療科技(Sisram Medical)推出首創AI個性化醫療及護膚系統Universkin by Alma，通過AI專業分析，為用戶定製護膚配方，滿足個性膚質和審美需求。附屬公司復星杏脈聚焦智慧醫療創新，成為國內少數實現多科室佈局的AI醫療服務整體解決方案提供商之一。其深度覆蓋醫療機構與基層健康服務場景，持續完善早篩、遠程診療、精準醫療等分級診療核心能力，為提升基層醫療服務效率和診療質量提供有力支持。本集團參與孵化的復拓知達則聚焦AI手術導航技術創新，提出以AI (Artificial Intelligence) + AR (Augmented Reality) + AT (Advanced Tools)為核心的3A手術解決方案，該方案將AR導航技術與微創外科深度融合，可通過計算機視覺單目追蹤與AR顯示技術實現精準定位並優化術中操作流程，更大幅度保留健康組織、提升手術效率與安全性。

5. 持續推進精益管理、提質增效

報告期內，本集團持續推進精益管理，聚焦質量提升、成本控制、周期管理、研發創新轉型等環節，著力提升運營效率和盈利空間。研發創新轉型方面，本集團持續聚焦優勢領域和管線，優化研發項目管理和資源分配，推動關鍵項目優先推進，以實現成果轉化和創新產品的持續落地。生產方面，本集團持續進行生產流程的全流程分析，優化生產工藝並加強過程控制，從而提升產品收率、能效和人效；同時，通過優化供應鏈管理、調整庫存結構和提高資金周轉效率，進一步提升經營性現金流，推進降本，提升產品整體競爭力。

此外，本集團持續推進非戰略非核心資產的退出和整合，集中資源聚焦核心業務，以實現資產結構的優化和資產效能的提升，加速資金回流，2025年以來已簽約處置項目總額超人民幣2,000百萬元。

附表1：已獲批上市的主要創新藥品及核心品種簡介

序號	治療領域	產品名稱 及中國境內 商品名	產品介紹	截至報告 期末是否 納入國家 醫保目錄	產品圖片
1	抗腫瘤及 免疫調節	漢利康 (利妥昔單抗 注射液)	該藥品於2019年2月獲國家藥監局批准上市，是第一個國產生物類似藥。 已獲批適應症包括：非霍奇金淋巴瘤、慢性淋巴細胞白血病、類風濕關節炎(RA)適應症，亦是中國首個獲批類風濕關節炎(RA)適應症的利妥昔單抗。	是	
2		漢曲優 (注射用曲妥珠 單抗)	該藥品是國內首個獲批上市的曲妥珠單抗生物類似藥，也是中歐美三地獲批的國產單抗生物類似藥。 截至報告期末，該藥品已於中國、歐洲、美國、澳大利亞、加拿大等50多個國家和地區獲批上市。該藥品的歐洲商品名：Zercepac、美國商品名：HERCESSI™、加拿大商品名：Adheroza。 已獲批適應症包括：HER2陽性早期乳腺癌、轉移性乳腺癌、轉移性胃癌。	是	
3		漢斯狀 (斯魯利單抗 注射液)	該藥品(抗PD-1單抗)於2022年3月獲國家藥監局批准上市，是本集團首款自主研發的創新型單抗。2025年2月，該藥品獲歐盟委員會(EC)批准，成為首個歐盟批准用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)治療的抗PD-1單抗。該藥品的歐盟商品名：Hetronify®。 已獲批適應症包括：一線治療鱗狀非小細胞肺癌(sqNSCLC)、廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)、食管鱗狀細胞癌(ESCC)及非鱗狀非小細胞肺癌(nsNSCLC)。 該藥品是全球首個獲批一線治療小細胞肺癌的抗PD-1單抗，並已獲《CSCO小細胞肺癌診療指南》、《CSCO非小細胞肺癌診療指南》、《CSCO食管癌診療指南》、《CSCO結直腸癌診療指南》和《CSCO免疫檢查點抑制劑臨床應用指南》等多部指南推薦。	否	
4		復邁寧 (蘆沃美替 尼片)	該藥品(MEK1/2選擇性抑制劑)於2025年5月獲國家藥監局批准上市，係中國1類新藥，亦是中國境內首個且目前唯一同時獲批下述兩項適應症的靶向藥物。 已獲批適應症包括用於治療(1)朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)和組織細胞腫瘤成人患者，(2)2歲及2歲以上伴有癥狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)兒童及青少年患者。	否	

序號	治療領域	產品名稱 及中國境內 商品名	產品介紹	截至報告 期末是否 納入國家 醫保目錄	產品圖片
5	抗腫瘤及 免疫調節	復妥寧 (枸橼酸伏維西 利膠囊)	該藥品(創新小分子CDK4/6抑制劑)於2025年5月獲國家藥監局批准上市,係中國1類新藥,是一種口服、強效、高選擇性、全新結構的創新小分子藥物,於2018年被列入國家「重大新藥創製」科技重大專項。 已獲批適應症為聯合氟維司群,適用於既往接受內分泌治療后出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的復發或轉移性成年乳腺癌患者。	否	
6		漢達遠 (阿達木單抗 注射液)	該藥品於2020年12月獲國家藥監局批准上市,是中國首個中歐雙GMP認證生產基地的阿達木單抗生物類似藥。 已獲批適應症包括:類風濕關節炎、強直性脊柱炎、銀屑病、葡萄膜炎等。	是	
7		漢貝泰 (貝伐珠單抗 注射液)	該藥品於2021年11月獲國家藥監局批准上市。 已獲批適應症包括:轉移性結直腸癌、晚期、轉移性或復發性非小細胞肺癌、復發性膠質母細胞瘤、上皮性卵巢癌等。	是	
8		奕凱達 (阿基侖賽 注射液)*	該產品於2021年6月獲國家藥監局批准上市,是國內首個獲批上市的CAR-T細胞治療產品。 已獲批適應症包括:既往接受二線或以上系統性治療後復發或難治性大B細胞淋巴瘤(r/r LBCL)成人患者、一線免疫化療無效或在一線免疫化療後12個月內復發的成人B細胞淋巴瘤(r/r LBCL)(附條件批准)。 截至報告期末,該產品已被納入超過110款城市惠民保和超過90項商業保險,備案的治療中心覆蓋全國超28個省市、數量超過200家。	否	
9		奧康澤 (奈妥匹坦帕洛諾 司瓊膠囊)*	該藥品於2019年8月獲國家藥監局批准上市,是全球首個同時阻斷NK-1受體和5-HT3受體的雙通道固定劑量組合口服複方製劑。 已獲批適應症為用於成年患者預防高度致吐性化療引起的急性和延遲性噁心和嘔吐。	是	

管理層 討論及分析

序號	治療領域	產品名稱 及中國境內 商品名	產品介紹	截至報告 期末是否 納入國家 醫保目錄	產品圖片
10	抗腫瘤及 免疫調節	珮金 (拓培非格司亭注射液)*	該藥品(新一代長效重組人粒細胞集落刺激因子產品)於2023年6月獲國家藥監局批准上市,係中國1類新藥。 已獲批適應症為用於非髓性惡性腫瘤患者在接受容易引起發熱性中性粒細胞減少症的骨髓抑制性抗癌藥物治療時,降低以發熱性中性粒細胞減少症為表現的感染發生率。	是	
11		復可舒® (抗人T細胞免疫球蛋白)*	該產品是一種多克隆抗體抑制劑。 已獲批適應症為實體器官移植(SOT)中排斥反應的預防,以及在皮質激素治療效果不滿意的情況下,用於治療急性排斥危象。	是	
12		蘇可欣 (馬來酸阿伐曲泊帕片)*	該藥品於2020年4月獲國家藥監局批准上市,是全球首個獲批用於治療慢性肝病相關的血小板減少症的口服藥物。 已獲批適應症為用於擇期行診斷性操作或者手術的慢性肝病(CLDT)相關血小板減少症的成年患者、既往對糖皮質激素、免疫球蛋白等治療反應不佳的慢性原發免疫性血小板減少症(ITP)成人患者。	是	
13		歐泰樂 (阿普米司特片)*	該藥品於2021年8月獲國家藥監局批准上市,是全球首款獲批用於斑塊狀銀屑病治療的口服磷酸二酯酶4(PDE4)抑制劑。 已獲批適應症為用於治療符合接受光療或系統治療指征的中度至重度斑塊狀銀屑病的成人患者。	是	
14		漢奈佳 (馬來酸奈拉替尼片)*	該藥品是一款口服小分子泛HER激酶抑制劑(TKI),於2024年6月獲得國家藥監局批准上市。 已獲批適應症為用於人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性的早期乳腺癌成年患者,在接受含曲妥珠單抗輔助治療之後的強化輔助治療。	是	
15	代謝及 消化系統	阿拓莫蘭 (谷胱甘肽系列製劑)	該系列包括阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽),均為國家醫保乙類藥物,係肝病治療基礎用藥。其中,阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)為國內首款谷胱甘肽口服製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)為國內首仿。	是	

序號	治療領域	產品名稱 及中國境內 商品名	產品介紹	截至報告 期末是否 納入國家 醫保目錄	產品圖片
16	代謝及 消化系統	旁必福 (鹽酸依特 卡肽注射液)*	該藥品(新一代擬鈣劑)於2023年5月獲國家藥監局批准上市。已獲批適應症為慢性腎臟病(CKD)接受血液透析的成人患者的繼發性甲狀旁腺功能亢進症(SHPT)。	否	
17		倍穩 (鹽酸凱普 拉生片)*	該藥品(鉀離子競爭性酸阻滯劑(P-CAB))於2023年2月獲國家藥監局批准上市，係中國1類新藥；是國內首款獲批DU/RE雙適應症的P-CAB。已獲批適應症為十二指腸潰瘍(DU)、反流性食管炎(RE)、與適當的抗生素聯用以根除幽門螺旋菌(H.pylori)。	是	
18		万缙乐® (鹽酸替那 帕諾片)*	該藥品(磷吸收抑制劑)於2025年2月獲國家藥監局批准上市，係目前全球首個且唯一獲批的磷吸收抑制劑。已獲批適應症為用於控制對磷結合劑療效不充分或不耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析患者的血清磷水平。	否	
19	抗感染	青蒿琥酯等 抗瘧系列	該系列包括Artesun和Argesun(注射用青蒿琥酯)、SPAQ-CO(磺胺多辛乙胺嘧啶分散片+阿莫地嗪分散片)、D-ARTEPP系列(雙氫青蒿素磷酸哌嗪片)等；其中，青蒿琥酯是中國首個1類新藥。 截至報告期末，本集團累計已有37個抗瘧藥產品(包括原料藥及製劑)通過WHO PQ認證；第二代注射用青蒿琥酯(Argesun)已獲得25個國家的註冊批准。截至報告期末，本集團已向全球累計供應超過4.2億支注射用青蒿琥酯。	部分中國 境內 上市產品 已納入	

管理層
討論及分析

序號	治療領域	產品名稱 及中國境內 商品名	產品介紹	截至報告 期末是否 納入國家 醫保目錄	產品圖片
20	心血管系統	肝素系列製劑	該系列包括依諾肝素鈉注射液、肝素鈉注射液、注射用低分子量肝素鈉、那曲肝素鈣注射液等。 肝素系列製劑主要用於防止血栓形成或栓塞性疾病的治療。本集團已具備肝素粗品、精品、低分子肝素原料和製劑的全產業鏈供應能力，銷售區域已覆蓋中國、美國、南美、歐洲、中東及東南亞市場。	部分中國境內上市產品已納入	
21		一心坦 (沙庫巴曲韋沙坦鈉片)*	該藥品於2023年8月獲國家藥監局批准上市，是創新晶型的心衰和高血壓治療一線用藥。 已獲批適應症為治療原發性高血壓，以及用於射血分數降低的慢性心力衰竭(NYHA II-IV級，LVEF≤40%)成人患者，降低心血管死亡和心力衰竭住院的風險。	是	
22	狂犬病預防	人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)	人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)分別於2016年9月、2024年3月獲國家藥監局批准上市。已獲批適應症為預防狂犬病。 該等疫苗生產使用的病毒株為CTN-1V，其基因序列更接近目前流行的狂犬病病毒街毒株，具有較好的免疫保護效果。	人用狂犬病疫苗(Vero細胞)已納入	
23	流感預防	流感病毒裂解疫苗	流感病毒裂解疫苗包括成人劑型、兒童劑型；成人劑型於2005年11月獲國家藥監局批准上市，規格為預充式0.5ml/支；兒童劑型於2009年7月獲國家藥監局批准上市，規格為預充式0.25ml/支。 已獲批適應症為預防本株病毒引起的流行性感冒。 該產品係用WHO推薦並由國家藥監局批准的甲1型流感病毒株、甲3型流感病毒株、乙型流感病毒株製備。該產品中有效成分血凝素含量優於《中國藥典》的標準，確保產品的有效性。	否	
24	其他	達希斐® (注射用A型肉毒毒素)*	該產品(DaxibotulinumtoxinA-lanm)於2024年9月獲國家藥監局批准上市。 已獲批適應症為用於暫時性改善成人因皺眉肌和/或降眉間肌活動引起的中度至重度眉間紋、治療成人頸部肌張力障礙。	不適用	

* 為本集團許可引進的產品。

二、分板塊業績概覽

1. 製藥

業績概要

報告期內，本集團積極調整業務結構，加大對創新產品的支持和發展力度，聚焦核心治療領域，持續推進業務聚焦，強化研發、生產及營銷三大體系的整合運營以提升效率，不斷推進降本增效。2025年上半年，雖受藥品集中帶量採購續標及部分地方藥品集中帶量採購開展等因素影響，本集團製藥業務實現收入人民幣13,817百萬元、較去年同比下降5.37%，但創新藥品收入穩健增長，報告期內創新藥品收入超人民幣4,300百萬元，較去年同期增長14.26%。2025年上半年實現分部業績人民幣1,617百萬元，實現分部利潤人民幣1,587百萬元。

報告期內，本集團持續優化創新研發體系，聚焦優勢管線，通過整合研發體系提升效率，同時通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次創新研發模式，加速創新技術與產品的轉化落地。報告期內，本集團製藥業務研發投入人民幣2,295百萬元，佔製藥業務收入的16.51%；其中，研發費用人民幣1,469百萬元，佔製藥業務收入的10.57%。在自主研發的同時，本集團還充分踐行開放式研發模式，通過產業基金等方式開展創新研發項目的孵化，確保創新研發的持續性。

報告期內，本集團製藥業務主要治療領域核心產品銷售收入情況如下表：

單位：百萬元 幣種：人民幣

主要治療領域	2025年 1至6月	2024年 1至6月*	同口徑 變動 (%)
抗腫瘤及免疫調節核心產品(註1、7)	4,314	4,051	6.48
抗感染核心產品(註2、7)	1,656	1,452	14.05
代謝及消化系統核心產品(註3、7)	1,306	1,397	-6.50
心血管系統核心產品(註4、7)	926	1,026	-9.75
中樞神經系統核心產品(註5、7)	492	570	-13.68
原料藥和中間體核心產品(註6、7)	607	560	8.52

註1：主要係漢利康(利妥昔單抗注射液)、珮金(拓培非格司亭注射液)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)銷售增長及奕凱達(阿基侖賽注射液)的收入貢獻，以及蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)銷售下降的綜合影響。

註2：主要係可樂必妥(左氧氟沙星片)、可樂必妥(左氧氟沙星注射液)銷售增長以及青蒿琥酯等抗瘧系列銷售下降的綜合影響。

註3：主要係阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)的銷售增長及倍逸(氯化鉀顆粒)、優立通(非布司他片)銷售下降的綜合影響。

管理層 討論及分析

註4：主要係一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)銷售增長及肝素系列製劑銷售下降的綜合影響。

註5：主要係長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、啟程(草酸艾司西酞普蘭片)銷售下降所致。

註6：主要係氨甲環酸的銷售增長。

註7：抗腫瘤及免疫調節核心產品包括：漢曲優(注射用曲妥珠單抗及曲妥珠單抗原液)、漢利康(利妥昔單抗注射液)、漢斯狀(斯魯利單抗注射液)、奕凱達(阿基侖賽注射液)、奧康澤(奈妥匹坦帕洛諾司瓊膠囊)、珮金(拓培非格司亭注射液)、漢貝泰(貝伐珠單抗注射液)、凱萊止(鹽酸依匹斯汀膠囊)、漢奈佳(馬來酸奈拉替尼片)、可勝(西黃膠囊)、蘇可欣(馬來酸阿伐曲泊帕片)、漢達遠(阿達木單抗注射液)、復可舒(抗人T細胞免疫球蛋白)、歐泰樂(阿普米司特片)、朝暉先(比卡魯胺片)、昂丹司瓊、圖美司(注射用培美曲塞二鈉)、紫杉醇、迪凱美(甲苯磺酸索拉非尼片)、奧沙利鉑、復邁寧(蘆沃美替尼片)。

抗感染核心產品包括：青蒿琥酯等抗瘧系列、可樂必妥(左氧氟沙星片)、凍乾人用狂犬病疫苗(Vero細胞)、可樂必妥(左氧氟沙星注射液)、脈舒西林(注射用脈拉西林鈉他唑巴坦鈉)、達托黴素、卡泊芬淨、抗結核系列、賀普丁(拉米夫定片)、強舒西林/噻舒/二葉嗪(注射用脈拉西林鈉舒巴坦鈉)、米卡芬淨、沙多力卡(注射用炎琥寧)、萬古黴素、悉暢/畢立樞(注射用頭孢美唑鈉)、二葉必(注射用頭孢唑肟鈉)、賽復諾(注射用頭孢米諾鈉)、司可尼(阿奇黴素膠囊)、非凍乾人用狂犬疫苗(VERO細胞)、復必泰(mRNA新冠疫苗)、捷倍安(阿茲夫定片)、卡荖(注射用氟氯西林鈉)。

代謝及消化系統核心產品包括：阿拓莫蘭(谷胱甘肽片)、優立通(非布司他片)、可伊(新複方蘆薈膠囊)、倍穩(鹽酸凱普拉生片)、動物胰島素及其製劑、阿拓莫蘭(注射用谷胱甘肽)、萬蘇靖(恩格列淨片)、怡寶(注射用重組人促紅素(CHO細胞))、立慶(阿法骨化醇片)、普瑞尼(普托馬尼片)、萬蘇平(格列美脲片)、人胰島素及其製劑、倍逸(氯化鉀顆粒)、旁必福(鹽酸依特卡肽注射液)。

心血管系統核心產品包括：肝素系列製劑、一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)、邦坦(替米沙坦片)、亞尼安(苯磺酸氨氯地平片)、可元(經苯磺酸鈣膠囊)、邦之(匹伐他汀鈣片)、心先安(環磷腺苷葡胺注射液)、優帝爾(注射用前列地爾干乳劑)、蘇卡欣(吲達帕胺片)、鹽酸普萘洛爾注射液。

中樞神經系統核心產品包括：啟維(富馬酸喹硫平片)、奧德金(小牛血清去蛋白注射液)、勞拉西泮片、長托寧(鹽酸戊乙奎醚注射液)、右旋美托咪啶、啟程(草酸艾司西酞普蘭片)、羅庫溴銨。

原料藥和中間體核心產品包括：氨基酸系列、氨甲環酸、鹽酸左旋咪唑、鹽酸克林黴素。

* 2024年1至6月數據按2025年1至6月口徑重述。

研發創新

本集團圍繞實體瘤、血液瘤、免疫炎症等核心治療領域，已逐步構建高價值管線組合。未來將持續強化抗體、ADC、細胞治療及小分子四大技術平台能力，並通過產業基金合作，佈局核藥、RNA、基因治療、AI藥物研發等前沿技術，完善研發產業鏈。

為高質量推進創新戰略的實施、持續提升研發效率，在集團層面設有「外部智庫」為主組成的科學顧問委員會（Scientific Advisory Board，即「**SAB**」），提供策略性指導和洞見，協助本集團管理層制定並優化中長期創新戰略；通過建立由內部專家組成的管線委員會，以科學為出發點，制定研發總體戰略及規劃，同時管理產品組合；持續引進資深科學家和高能級人才，全面升級早期研發、CMC、臨床醫學、臨床運營等能力。此外，本集團積極擁抱AI與數字化，以自主研發的PharmAID決策智能體平台，構建起覆蓋創新研發場景的全生命周期智能決策網絡，在結合點位預測、構象預測、結合機制分析、毒理優化、醫學寫作、臨床資訊信息萃取等方面，提升藥物研發效率，加速研發成果的轉化；並藉助INNOX數字化管理系統對研發立項、預算管理、重大節點決策機制等過程管理進行持續優化。

報告期內，在治療藥物方面，本集團自主研發及許可引進的4個創新藥品共5項適應症、57個仿製藥品種於境內外獲批，4個創新藥品、22個仿製藥品種於境內外申報上市；此外，報告期內，本集團還有近20項創新藥臨床試驗（按批件數量）獲境內外監管機構批准開展。報告期內，本集團製藥板塊專利申請達142項，其中包括美國專利申請3項、PCT申請3項；獲得發明專利授權27項。

在創新戰略引領下，本集團創新成果亦受到國際學術界的關注和認可，全球學術影響力不斷提升。截至本報告發佈日，本集團多項在研、孵化產品及已上市產品的臨床數據在美國臨床腫瘤學會(ASCO)、美國癌症協會年會(AACR)、歐洲血液學協會大會(EHA)、神經纖維瘤病大會(NF Conference)、耳鼻喉學研究學會(ARO)等全球行業學術會議以及柳葉刀(Lancet)、自然醫學(Nature Medicine)、Drugs等全球頂尖期刊上發佈。

有關報告期內本集團主要研發管線進展更新，詳見附表2。

附表2：報告期內主要研發管線進展更新

報告期內進展	藥品名稱／代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市 申請 受理	獲批 上市	備註
獲批上市	蘆沃美替尼片 (中國境內商品名：復邁寧、 項目代號：FCN-159)	化學藥品	用於治療(1)朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)和組織細胞腫瘤成人患者；(2)2歲及2歲以上伴有癥狀、無法手術的叢狀神經纖維瘤(PN)的I型神經纖維瘤病(NF1)兒童及青少年患者						—
	枸橼酸伏維西利膠囊 (中國境內商品名：復妥寧、 項目代號：FCN-437c)	化學藥品	聯合氟維司群用於既往接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因子2(HER2)陰性的複發或轉移性成年乳腺癌患者						—
	斯魯利單抗注射液 (歐盟商品名：Hetronify®)	生物製品	聯合卡鉑和依託泊苷適用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)成人患者的一線治療(歐盟)						該進展區域已對外許可
	鹽酸替那帕諾片 (中國境內商品名： 万缇乐®)	化學藥品	用於控制對磷結合劑療效不充分或不耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析患者的血清磷水平						—
	四價流感病毒裂解疫苗	預防用生物製品	用於預防疫苗相關型別的流感病毒引起的流行性感						—
上市申請 獲受理	枸橼酸伏維西利膠囊 (中國境內商品名：復妥寧、 項目代號：FCN-437c)	化學藥品	聯合芳香化酶抑制劑用於HR陽性、HER2陰性的局部晚期或轉移性乳腺癌治療						—
	SAF-189(丁二酸復瑞替尼膠囊)	化學藥品	治療間變性淋巴瘤激酶(ALK)陽性的局部晚期或轉移性非小細胞肺癌(NSCLC)						—
	Fortacin噴霧 (利多卡因丙胺卡因 氣霧劑)	化學藥品	治療成年男性的原發性早泄						—
	HLX11 (重組抗HER2結構域II人源 化單克隆抗體注射液)	生物製品	用於HER2陽性早期乳腺癌的新輔助／輔助治療、HER2陽性轉移性乳腺癌的治療(美國、歐洲)						該進展區域已對外許可
進入 橋接試驗	HLX10(斯魯利單抗注射液)	生物製品	聯合化療一線治療廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)(日本)						—
進入 III期臨床	HLX22(重組人源化 抗HER2單克隆抗體 注射液)	生物製品	一線治療人類表皮生長因子受體2(HER2)陽性晚期胃癌(日本)						聯合曲妥珠單抗及化療
進入 II期臨床	XH-S004	化學藥品	治療非囊纖維化支氣管擴張症						—
	HLX43(靶向PD-L1 抗体偶聯藥物)	治療用 生物製品	治療復發／轉移性食管鱗癌(ESCC)						—
		治療用 生物製品	治療晚期非小細胞肺癌(NSCLC)						—
	HLX22(重組人源化 抗HER2單克隆抗體 注射液)	治療用 生物製品	治療局部晚期或轉移性乳腺癌						聯合曲妥珠單抗
	FXS6837	化學藥品	治療免疫調節領域相關疾病*						—

報告期內進展	藥品名稱／代號	藥品類型	IND獲批	I期	II期	III期	上市 申請 受理	獲批 上市	備註
進入 I期臨床	24價肺炎鏈球菌 多糖結合疫苗	預防用 生物製品	預防肺炎球菌疾病*						—
	HLX13(重組抗CTLA-4 全人單克隆抗體注射液)	治療用 生物製品	一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)*						註1
	HLX43(靶向PD-L1 抗體偶聯藥物)	治療用 生物製品	治療晚期／轉移性實體瘤*						聯合斯魯利 單抗，註2
	XS-03*	化學藥品	治療RAS突變轉移性結直腸癌*						與FOLFOX或 FOLFIRI和 貝伐珠單抗 聯合，註3
	XS-04	化學藥品	治療血液系統惡性腫瘤						—
IND獲批	HLX99	化學藥品	治療肌萎縮側索硬化 (ALS)(美國)						—
	HLX79(人唾液酸酶 融合蛋白)	治療用 生物製品	治療活動期腎小球腎 炎						聯合利妥昔 單抗
	CMC-2310口溶膜	化學藥品	治療成人及13歲以上 兒童患者的精神分裂 症						—
	LBP-ShC4	化學藥品	治療雄激素脫髮(AGA) (美國)						—
	XH-S004	化學藥品	治療慢性阻塞性肺疾 病						—

* 為報告期內獲批臨床試驗且進入相應臨床研究階段的在研藥品。

註1：2025年5月，HLX13一線治療不可切除的晚期肝細胞癌(HCC)患者於中國境內啟動I/II期臨床研究。

註2：2025年1月，HLX43聯合斯魯利單抗注射液(中國境內商品名：漢斯狀)治療晚期／轉移性實體瘤患者的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年4月啟動相應臨床研究。

註3：2025年2月，XS-03與FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗聯合用於治療RAS突變轉移性結直腸癌的Ib/II期臨床試驗申請獲國家藥監局批准，並於2025年5月啟動相應臨床研究。

截至報告期末，本集團主要在研創新藥品項目超過70項(按適應症計算)，本集團主要在研創新藥品項目情況(未包括已對外許可區域的相關進展)，詳見附表3至附表7。

附表3：自研小分子創新藥品

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內 的研發進展	截至報告期末 於其他國家的 研發進展
1	抗腫瘤	FCN-338	聯合阿扎胞苷或化療治療髓系惡性血液疾病	II期臨床	—
2			血液系統惡性腫瘤	I期臨床	—
3			復發或難治性B細胞淋巴瘤	I期臨床	—
4		復邁寧 (蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	1型神經纖維瘤(兒童)	獲批上市	—
5			朗格漢斯細胞組織細胞增生症(LCH)和組織細胞腫瘤(成人)	獲批上市	—
6			1型神經纖維瘤(成人)	III期臨床	—
7			低級別腦膠質瘤	II期臨床 ^{註1}	—
8			兒童朗格漢斯細胞組織細胞增生症 ^{註2}	II期臨床	—
9		丁二酸復瑞替尼膠囊 (SAF-189)	非小細胞肺癌(ALK+)	上市申請	獲臨床試驗批准 (美國)
10			非小細胞肺癌(ROS1+)	II期臨床	
11		復妥寧 (枸橼酸伏維西利膠囊、 項目代號：FCN-437c)	既往接受內分泌治療後出現疾病進展的激素受體(HR)陽性、人表皮生長因數2(HER2)陰性的復發或轉移性乳腺癌者	獲批上市	—
12			聯合芳香酶抑制劑治療HR陽性、HER2陰性的局部晚期或轉移性乳腺癌	上市申請	—
13		FH-2001+斯魯利單抗注射液	晚期實體瘤	I期臨床	—
14		XS-03 ^{註3} 與FOLFOX或FOLFIRI和貝伐珠單抗聯合	RAS突變轉移性結直腸癌	I期臨床	—
15		XS-04	血液系統惡性腫瘤	I期臨床	—
16		XS-02	晚期實體瘤	I期臨床	—

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內 的研發進展	截至報告期末 於其他國家 的研發進展
17	其他	ET-26	麻醉	III期臨床	—
18		復邁寧(蘆沃美替尼片、 項目代號：FCN-159)	動靜脈畸形	II期臨床	—
19		FXS6837	治療免疫調節領域相關疾病	II期臨床	I期臨床(澳大利亞)
20		XH-S004	非囊性纖維化支氣管擴張症	II期臨床	—
21			慢性阻塞性肺疾病	獲臨床試驗批准 ^{註4}	—
22		FCN-338	系統性輕鏈型澱粉樣變性	獲臨床試驗批准	—
23		HLX99	肌萎縮側索硬化(ALS)	—	獲臨床試驗批准 (美國)

註1：2025年7月，復邁寧(蘆沃美替尼片)用於治療兒童低級別腦膠質瘤於中國境內啟動III期臨床試驗。

註2：2025年5月，復邁寧(蘆沃美替尼片)用於治療兒童朗格漢斯組織細胞增生症已被國家藥監局納入突破性治療藥物程序。

註3：該藥品(單藥)用於治療RAS突變晚期實體瘤於中國境內已完成I期臨床試驗。

註4：2025年7月，XH-S004用於治療慢性阻塞性肺疾病於中國境內啟動II期臨床試驗。

附表4：自研生物創新藥品

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內 的研發進展	截至報告期末 於其他主要國家 的研發進展
1	抗腫瘤	斯魯利單抗注射液+化療	廣泛期小細胞肺癌 (ES-SCLC)	2023年獲批上市	橋接試驗 (美國、日本)
2			胃癌新輔助／輔助 (Neo-/adjuvant treatment of GC)	III期臨床	—
3		斯魯利單抗注射液+化療 +放療	局限期小細胞肺癌 (LS-SCLC)	III期臨床(國際多中心)	
4		漢斯狀(斯魯利單抗注射液) +貝伐珠單抗+化療	轉移性結直腸癌(mCRC)	III期臨床(國際多中心)	
5		漢斯狀(斯魯利單抗注射液) +HLX07(重組抗EGFR 人源化單克隆抗體注射液)	復發或轉移性頭頸部 鱗狀細胞癌(HNSCC)	II期臨床	—
6			鱗狀非小細胞肺癌 (sqNSCLC)	II期臨床	—
7		HLX07(重組抗EGFR人源 化單克隆抗體注射液)	實體瘤	Ib/II期臨床	獲臨床試驗批准 (美國)
8			局部晚期或轉移性皮膚鱗狀細 胞癌(CSCC)	II期臨床	獲臨床試驗批准 (美國)
9		HLX26(重組抗LAG-3人源 化單克隆抗體注射液)+ 漢斯狀(斯魯利單抗注射液)+化療	晚期非小細胞肺癌(NSCLC)	II期臨床	—
10		HLX53(抗TIGIT的Fc融合 蛋白)+漢斯狀(斯魯利單 抗注射液)+漢貝泰(貝伐 珠單抗注射液)	一線治療局部晚期或轉移性肝 細胞癌(HCC)	II期臨床	—
11		HLX43(靶向PD-L1抗體偶 聯藥物)	晚期非小細胞肺癌(NSCLC)	II期臨床(國際多中心)	獲臨床試驗批准 (美國 ^註 、澳大利亞)
12			復發／轉移性食管癌(ESCC)	II期臨床	—
13			晚期／轉移性實體瘤	I期臨床	獲臨床試驗批准 (美國)

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內 的研發進展	截至報告期末 於其他主要國家 的研發進展
14	抗腫瘤	HLX43 (靶向PD-L1抗體 偶聯藥物)+斯魯利單抗 注射液	晚期／轉移性實體瘤	Ib/II期臨床	—
15		HLX42 (靶向EGFR抗體偶 聯藥物)	晚期／轉移性實體瘤	I期臨床	獲臨床試驗批准 (美國)
16		VT-101	晚期頭頸部鱗癌、黑色素瘤和 乳腺癌等實體瘤	獲臨床試驗批准	獲臨床試驗批准 (美國)
17		GCK-01	復發或化療耐藥的濾泡性 淋巴瘤	獲臨床試驗批准	—
18	其他	HLX6018 (創新抗GARP/ TGF- β 1單抗)	特發性肺纖維化	I期臨床	—
19		LBP-SHC4	雄激素脫髮(AGA)	—	獲臨床試驗批准 (美國)

註： 2025年8月，HLX43 (靶向PD-L1抗體偶聯藥物)用於治療晚期非小細胞肺癌(NSCLC)於美國啟動II期臨床試驗。

附表5：許可引進創新藥品

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於主要許可區域 的研發進展
1	抗腫瘤	FS-1502 (注射用重組HER2人源化單克隆抗體單甲基奧瑞他汀F偶聯劑)	HER2陽性局部晚期或轉移性乳腺癌	中國境內：III期臨床
2		奕凱達 (阿基侖賽注射液)	復發或難治性惰性非霍奇金淋巴瘤 (r/r INHL)	中國境內：橋接試驗
3		FKC889	成人 r/r ALL	中國境內：橋接試驗
4			成人 r/r MCL	中國境內：橋接試驗
5		HLX78 (拉索昔芬片)	乳腺癌	中國境內：III期臨床 (國際多中心)
6		HLX208 (BRAF V600E 抑制劑)	實體瘤 (轉移性結直腸癌、非小細胞肺癌等)、LCH、ECD	中國境內：II期臨床
7		HLX208 (BRAF V600E 抑制劑)+斯魯利單抗注射液	BRAF V600E 或 BRAF V600 突變陽性晚期實體瘤 (非小細胞肺癌)	中國境內：II期臨床
8		HLX22 (抗人表皮生長因子受體-2(HER2)人源化單克隆抗體注射液) ^{註1} +標準治療 (曲妥珠單抗+化療)	HER2陽性的局部晚期或轉移性胃食管交界部癌和胃癌(GC)	中國境內：III期臨床 (國際多中心)，註2
9		HLX22 (抗人表皮生長因子受體-2(HER2)人源化單克隆抗體注射液)註1+標準治療 (曲妥珠單抗+化療)／德曲妥珠單抗	HER2低表達HR陽性的局部晚期或轉移性乳腺癌	中國境內：II期臨床
10		HLX22 (抗人表皮生長因子受體-2(HER2)人源化單克隆抗體注射液) ^{註1} +斯魯利單抗注射液+標準治療 (曲妥珠單抗+化療)	HER2陽性的晚期胃癌(GC)	中國境內：獲臨床試驗批准
11	抗感染	OP0595(Nacubactam)+頭孢吡肟或氨曲南	治療方案有限的成人需氧革蘭氏陰性菌引起的感染	中國境內：III期臨床
12	中樞神經系統	Opicapone膠囊 (奧吡卡朋膠囊)	帕金森綜合症	中國境內：上市申請
13		SBK010	輕、中度急性缺血性腦卒中	中國境內：上市申請

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於主要許可區域 的研發進展
14	血液系統	万缇乐® (鹽酸替納帕諾片、 項目代號：Tenapanor)	控制對磷結合劑療效不充分或不 耐受的慢性腎臟病(CKD)成人透析 患者的血清磷水準	中國境內：獲批上市
15		复可舒® (抗人T細胞免疫球蛋白)	預防造血幹細胞移植術後的移植 物抗宿主病(GvHD)	中國境內：獲臨床試驗 批准
16	其他	Fortacin噴霧 (利多卡因丙胺卡因噴霧劑)	早泄	中國境內：上市申請

註1：2025年5月，HLX22用於胃癌(GC)治療獲得歐盟孤兒藥資格認定(Orphan-drug Designation)。

註2：HLX22聯合標準治療於歐盟、韓國等國家／地區獲得臨床試驗批准。

附表 6：自研生物類似藥

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內 的研發進展
1	抗腫瘤	HLX11 (重組抗HER2結構域II人源 化單克隆抗體注射液)	乳腺癌新輔助 (Neoadjuvant treatment of BC)	上市申請
2		HLX13 (重組抗CTLA-4全人單克隆 抗體注射液)	肝癌	Ⅲ期臨床
3			黑色素瘤、腎細胞癌、結直腸癌、 肝細胞癌、非小細胞肺癌、惡性胸 膜間皮瘤及食管鱗狀細胞癌	I期臨床
4		HLX05 (重組抗EGFR人鼠嵌合單克 隆抗體注射液)	轉移性結直腸癌(mCRC)、 轉移性頭頸部鱗狀細胞癌 (HNSCC)	I期臨床
5		HLX15 (重組抗CD38全人單克隆抗 體注射液)	多發性骨髓瘤(MM)	I期臨床
6		HLX17 (重組抗PD-1人源化單克隆 抗體注射液)	黑色素瘤、非小細胞肺癌、食管 癌、頭頸部鱗狀細胞癌等	獲臨床試驗批准
7	代謝與 消化系統	精蛋白鋅重組賴脯胰島素混合注 射液 (25R)	糖尿病	上市申請
8		司美格魯肽注射液	糖尿病	Ⅲ期臨床
9		利拉魯肽注射液	糖尿病	Ⅲ期臨床
10		德穀胰島素注射液	糖尿病	Ⅲ期臨床
11	其他	HLX14 (重組抗RANKL全人單克隆 抗體注射液)	骨質疏鬆症(OP)等	Ⅲ期臨床(國際多中心)
12		HLX79 (人唾液酸酶融合蛋白)+ 漢利康(利妥昔單抗注射液)	活動期腎小球	獲臨床試驗批准 ^註

註： 2025年8月，HLX79 (人唾液酸酶融合蛋白)聯合漢利康(利妥昔單抗注射液)治療活動期腎小球炎於中國境內啟動Ⅱ期臨床研究。

附表7：在研疫苗

序號	治療領域	藥品名稱／代號	適應症	截至報告期末 於中國境內的研發進展
1	抗感染	四價流感病毒裂解疫苗	預防流感	獲批上市
2		13價肺炎球菌結合疫苗 (多價結合體)	預防相關肺炎球菌疾病	III期臨床
3		24價肺炎球菌多糖結合疫苗	預防相關肺炎球菌疾病	I期臨床
4		23價肺炎球菌多糖疫苗	預防相關肺炎球菌疾病	獲臨床試驗批准
5		凍乾人用狂犬病疫苗 (人二倍體細胞)	預防狂犬病	獲臨床試驗批准

截至報告期末，本集團已有累計42個產品在前十批全國藥品集中採購及胰島素專項接續採購招標中中選。對於納入集採的存量品種，本集團發揮多渠道營銷及精益生產的優勢，在以價換量的同時強化集採產品的生命周期管理。

整合式生產及精益運營

為進一步提高製藥業務生產體系競爭力、提升運營效率並落實國際化戰略，本集團持續梳理內部優勢產能、深化生產端整合，並通過集約化原料藥、製劑基地及工程技術中心，實現產品的快速轉化，並打造具有國際競爭力的明星產線和生產基地。

本集團持續進行生產端的產線整合，通過徐州和重慶兩大規模化區域化生產中心集聚產能，提升生產運營效率並強化成本優勢。報告期內，星諾醫藥原料藥基地、洞庭藥業原料藥基地及重慶藥友長壽原料藥基地相繼投產或進入穩定運行階段，實現原料藥與製劑產業鏈的垂直整合與集約化生產。此外，本集團持續推動科特迪瓦園區項目建設，報告期內該項目已完成一期工程主體結構封頂，為實現非洲本地化藥品製造及供應奠定基礎。隨着核心產能佈局完成，後續資本性開支將以優化與維護為主，整體投資強度顯著減輕。

本集團積極佈局複雜製劑和特殊製劑產線，BFS、噴霧乾燥、OEB4/5級產線相繼進入建設及／或投產階段。截至報告期末，洞庭藥業原料藥基地氨甲環酸產線、慶大黴素B發酵純化車間產線已進入試生產階段；重慶藥友長壽原料藥基地鹽酸克林黴素已進行產品工藝驗證；星諾醫藥原料藥基地部分產線所涉多個產品已完成了三合一現場檢查並可進入商業化生產階段；徐州產業園製劑基地已完成BFS產線、固體分散體及OEB4口服固體製劑產線建設，進入相關產品的轉移落地階段。

與此同時，本集團持續深化推進生產體系國際質量標準認證，加速製劑國際化佈局。通過差距分析、專項培訓與系統整改等，嚴格按照國際國內要求，全面強化質量管理體系、提升全員GMP水平、增強質量風險意識、優化整體質量管理能力。截至報告期末，本集團製藥板塊國內附屬公司所有商業化生產線均已通過國內GMP認證，並已有13條生產線通過美國、歐盟、WHO等主流法規市場GMP認證；報告期內，製藥板塊國內附屬公司接受並通過國內外各類官方檢查近70次。

2. 醫療器械與醫學診斷

報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現營業收入人民幣1,953百萬元，同比下降5.61%，其中受到地緣政治影響，貨物運送受限而延遲確認部分收入至下半年，報告期內北美等地銷售收入有所下降；此外，集採等系列政策的執行，對醫學診斷業務營收帶來挑戰。報告期內，醫療器械與醫學診斷業務實現分部業績人民幣-56百萬元、同比減少虧損人民幣1百萬元，實現分部利潤人民幣19百萬元、同比增長人民幣73百萬元，實現了扭虧；分部業績同比減虧主要係報告期內醫療器械與醫學診斷板塊企業的毛利率及經營效率提升所致；分部利潤增長係因報告期內聯合營企業投資收益增加及非核心資產退出所致。

在醫療美容產品領域，附屬公司復銳醫療科技(Sisram Medical)持續推進「能量源設備+注射填充」雙引擎戰略，加速業務聚焦與全球市場拓展。報告期內，復銳醫療科技(Sisram Medical)面向全球市場推出Alma IQ™智能皮膚分析及諮詢解決方案，可幫助用戶改善皮膚健康問題，為其提供可視化和互動體驗；2025年7月，在北美市場推出Universkin by Alma，基於AI個性化分析，為用戶提供個性化醫療級護膚產品。在注射填充方面，復銳醫療科技(Sisram Medical)在核心市場加快推進商業化並持續提升市場影響力，報告期內，新一代透明質酸復合體Profhilo®在泰國市場保持快速增長；透明質酸注射填充系列產品Revanesse®已在英國實現銷售，並在德國和澳大利亞組建本地銷售團隊以推進市場拓展；引入首創高端透明質酸產品Hallura®並推進其在戰略市場的商業化進程；同時，有序開展注射用A型肉毒毒素(中國境內商標：達希斐®)在中國境內的商業化準備工作。此外，復銳醫療科技(Sisram Medical)還積極推進「鈦提升」及「普娜提」能量源設備在中國境內的上市進程。

在呼吸健康產品領域，附屬公司博毅雅(Breas)已構建並運行以患者及市場需求為導向的產品生命周期管理機制，並穩步推進新一代呼吸機研發項目，進一步夯實未來產品創新和市場拓展的基礎。報告期內，博毅雅(Breas)的營業收入、淨利潤和經營性現金流均穩步增長，其與美國、英國和日本等核心市場的業績延續增長勢態，於法國市場的業務模式已取得初步成效，國際市場多款產品已獲得當地監管批准。

在專業醫療產品領域，加快聚集整合，通過「引入孵化」與「中國智造」，著力構建研發、生產、營銷等體系化能力。報告期內，聯營公司直觀復星「達芬奇手術機器人」於中國境內及澳門的裝機量共計29台；截至報告期末，直觀復星「達芬奇手術機器人」於中國境內及港澳地區已累計在370家醫院落戶、累計裝機總量超450台，累計服務患者超76萬人。其中，報告期內達芬奇Xi手術機器人系統實現行業中標率第一，市場佔有率繼續保持第一；達芬奇SP單孔手術系統依託海南「特許醫療器械」許可，在瑞金海南醫院實現多學科廣泛臨床應用，並在多個專科完成真實世界研究報告，助力加快正式註冊審批進度；同時，截至報告期末，Ion系統於中國境內累計裝機數量達到6台，已累計服務超200名患者；儘管尚處於商業化早期階段，Ion系統已展現出良好的臨床適應性與推廣潛力，術式創新持續推進，收費政策穩步落地，為產品在多元醫療體系中的廣泛應用打下良好基礎。「磁波刀」腦部治療系統運營主體復星醫視特的新機型註冊、新適應症拓展等工作正穩步推進，臨床價值和認可度在國內市場逐步提升，臨床推廣應用得到進一步加快。此外，報告期內，復星北鈴的首張「醫療器械生產許可證」獲批，自主研發的「雙能X射線骨密度儀」和「車載數字化應用X射線透視攝影系統」相繼註冊獲批，聯營公司復拓知達自主研發的JediVision®肺結節標記物放置定位設備取得三類醫療器械註冊。

在醫學診斷領域，研發創新和產品註冊上市有序推進，全自動高速生免儀器完成跟蹤驗證和優化升級。報告期內，醫學診斷業務進一步深化生態合作，與西門子醫療達成戰略合作，合作定製研發的16項生化試劑和1項質控品獲註冊。截至報告期末，醫學診斷業務已上市設備產品線包括全自動生化檢測儀、全自動化學發光分析儀、高速生免一體機、全實驗室自動化系統、全自動免疫組化儀等數十款設備；肝功能、腎功能、心肌酶譜、腫瘤標誌物、性激素、甲狀腺功能、心肌標誌物、肝纖維標誌物等百余個檢測項目和產品處於研發階段或已進入量產商業化階段。

在國際化方面，醫療器械業務持續推進全球營銷網絡建設。復銳醫療科技(Sisram Medical)通過加強數字化渠道與直分銷相結合的策略，持續拓展全球市場；截至報告期末，已在全球設立12個直銷辦公室，營銷網絡覆蓋超過110個國家和地區。同時，博毅雅(Breas)在歐洲、美國、中國、日本、印度和澳大利亞等重點市場持續深耕，不斷夯實全球業務佈局。

3. 醫療健康服務

報告期內，醫療健康服務業務實現營業收入人民幣3,589百萬元，同比下降1.86%；實現分部業績人民幣-40百萬元，同比增虧人民幣114百萬元；分部利潤為人民幣-108百萬元，同比減虧人民幣32百萬元。營業收入及分部業績同比下降的主要原因包括(1)受醫療收費目錄價格調整及藥品集中採購的影響；(2)部分在建工程轉固導致的固定資產折舊上升；(3)康復專科連鎖業務於報告期內新增試運營及籌建多家康復醫療機構，開業前期固定開支較高。

(1) 以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務

經過多年深耕，附屬公司復星健康已形成以大灣區為核心、綜合與專科相結合、線上線下一體化的醫療健康服務平台。2025年，復星健康榮膺艾力彼「2024-2025屆社會辦醫·醫院集團100強」第二名（已連續五年位列該榜單前三名）、控股醫療機構佛山復星禪誠醫院榮膺艾力彼「2024-2025屆社會辦醫·單體醫院競爭力榜」第一位（已連續八年蟬聯第一）。截至報告期末，復星健康控股19家綜合醫院、專科醫院、診所及獨立檢驗機構，控股醫療機構的核定床位合計6,600張，並持有9張互聯網醫院牌照。

醫療中心和區域醫聯體建設方面，復星健康持續提升醫療學科水平、推進醫療機構一體化運營和線上線下融合、延伸基層，提供多層次差異化服務，深耕大灣區、長三角等重點區域，形成區域醫療網絡佈局。報告期內，「大灣區總院」管理機制深化區域一體化運營，在區域網絡拓展、學科建設、財務管理、智慧醫療、品牌戰略和供應鏈效率等方面取得進展。2025年上半年，相關醫療機構¹新增7個省／市級重點專科（累計總數達75個）；佛山復星禪誠醫院、恒生醫院作為「港澳藥械通」指定醫療機構，新增落地15項港澳藥械通目錄內藥械。

國際醫療和消費醫療方面，復星健康積極開拓印尼、香港及澳門等市場，大灣區四家醫院均已落成國際醫療中心，形成輻射海外的高品質醫療樞紐。消費醫療業務持續壯大，旗下各醫院以循證醫學為基礎，正逐步構建覆蓋全生命周期的主動健康管理體系；其中，大灣區四家醫院率先落地「體重管理中心／門診」並實現常態化運營，快速響應國家健康戰略。

¹ 含聯營公司淮海醫院旗下成員醫院。

智慧醫療方面，復星健康正持續建設全病程閉環解決方案和一站式健康管理服務。報告期內，復星健康持續完善包括佛山復星禪誠醫院、廣州新市醫院在內的多家醫療機構的「雲HIS」(新一代智慧醫療雲平台)及互聯網醫院SaaS系統，加速推廣區域醫療醫聯體線上線下一體化服務模式，並持續擴大對醫院科室及患者的覆蓋範圍。

保險賦能方面，持續推進醫療及保險的雙向賦能。報告期內，復星健康不斷完善商業保險運營體系，圍繞核心醫療中心和區域醫聯體的特色科室、前沿醫療技術，推出多元化、定製化的保險創新支付方案；與此同時，持續深耕專病特色，整合商業保險及醫療服務。截至報告期末，復星健康控股醫療機構已累計簽約國內外保險機構超過55家，並開拓香港保險市場，商保合作網絡和落地範圍大幅擴展。

此外，復星健康持續探索AI醫療創新，率先完成本地算力及大模型本地部署，通過AI智能外呼服務提高患者黏性，復星健康「雲HIS」集成DeepSeek推出AI助手，以提高醫生診療效率。

(2) 康復專科連鎖業務

報告期內，本集團持續深化康復賽道佈局，在直轄市、新一線城市及省會城市等核心市場加速落地與開業。截至報告期末，附屬公司健嘉醫療共運營康復醫療機構16家(其中4家處於試運營階段)，另有7家康復醫療機構處於籌建階段。通過同步推進康復醫院項目標準化運營體系的迭代升級，在項目籌建、運營管理、學科建設等關鍵環節持續深化精細化管理，帶動運營效率與服務品質穩步提升。同時，健嘉醫療持續聚焦康復醫療核心主業，加速剝離非核心資產，資產結構顯著優化。

專科能力建設方面，健嘉醫療在持續完善標準化運營管理體系的基礎上，重點強化神經康復、重症康復、骨科康復等戰略亞專科，並積極拓展疼痛康復、呼吸康復、中醫康復等優勢亞專科，同步優化專業人才梯隊培養機制，進一步鞏固在康復醫療領域的專業領先優勢。

服務與支付模式創新方面，健嘉醫療以「康復管家服務」為核心，依託「健嘉通」患者綜合服務平台，構建智能化、全周期的康復醫療服務生態；同時積極探索多元化支付解決方案，深化與保險機構的合作，為患者提供更便捷、靈活的支付渠道。

產業協同方面，健嘉醫療持續深化康復產業鏈上下游戰略合作，通過資源共享與優勢互補，共同構建更具競爭力的康復產業生態圈。

4. 醫藥分銷和零售

報告期內，面對快速變化的政策和市場環境，聯營公司國藥控股在加強合規管理及合理管控風險的同時，聚焦業務的穩定復蘇，持續改善各項經營指標，著力打造新環境下業務可持續發展的能力。2025年上半年，國藥控股實現營業收入人民幣2,860.43億元、歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣34.66億元，分別較上年同期下降2.95%和6.43%。

報告期內，藥品集採和國談政策穩步推進，覆蓋品種持續擴面，醫藥流通行業同比增速有所放緩。2025年上半年，國藥控股的醫藥分銷業務收入為人民幣2,185.27億元、同比下降3.52%、較2024年下半年環比增長約0.3%。報告期內，國藥控股把握終端市場用藥趨勢，對品類結構進行有效調整，積極提升集採藥品、國談藥品的市場份額，強化與上游供應商溝通協作，提升品種獲取能力。此外，在渠道結構上，一方面積極推進等級醫院核心市場品種的增長，另一方面緊抓基層醫療市場剛需，帶動整體份額的增長，兩類渠道市場均取得不錯的增長表現。

報告期內，受醫院「以舊換新」設備類招標需求未完全釋放、自身持續加強風險管控和合規治理、並疊加集中帶量採購產品價格下調等因素影響，國藥控股器械分銷板塊的當期收入為人民幣570.53億元，同比下降2.46%。

報告期內，國藥控股的醫藥零售業務逆勢增長，實現收入人民幣171.62億元、同比增長3.65%。2025年上半年，受市場環境、競爭格局等因素的綜合影響，國大藥房收入同比有所下降，但存量店鋪增速優於市場表現。截至報告期末，國藥控股零售藥房店鋪總數為8,591家。同期，受益於國家對創新藥的支持，專業藥房增速仍在兩位數以上。截至報告期末，專業藥房門店數為1,516家，同店增長率保持高速增長。

三、核心競爭力分析

報告期內，本集團的核心競爭力體現在開放式的研發生態、前瞻性的國際化佈局、體系化的商業化團隊等方面：

1. 研發創新優勢。本集團通過自主研發、合作開發、許可引進、基金孵化、產業投資等多元化、多層次的合作模式對接全球優秀科學人才、領先技術及高價值產品，通過全球研發中心對創新研發項目的一體化管理，持續豐富創新產品管線，提升FIC (First-in-class，即同類首創) 與BIC (Best-in-class，即同類最佳) 產品的研究與臨床開發能力，加快創新技術和產品的研發和轉化落地。
2. 國際化優勢。本集團在創新研發、雙向許可、生產運營及商業化等多維度踐行國際化戰略。全球BD (business development) 團隊持續加強產品和IP的雙向許可，並通過合作開發、許可引進等方式佈局前沿領域；美國、非洲、歐洲、印度、日本、中東及東南亞藥品臨床及註冊團隊持續強化海外藥品註冊申報能力；國內產線加速推進國際質量體系認證，同時國際營銷能力建設進一步深化，持續拓展國際市場，其中，截至報告期末，本集團醫療美容設備的營銷網絡覆蓋全球110多個國家和地區並在多個國家建立直銷體系佈局。
3. 商業化優勢。本集團持續強化營銷體系的建設與整合，已形成與現有產品及擬上市產品相配套的專業化、品牌化、數字化及合規化的分線營銷體系。截至報告期末，已在醫學事務、大准入體系、醫學戰略聯盟、品牌和市場推廣等方面構建了全方位的支持體系，推動向醫學引領、市場驅動的專業化組織轉型。

管理層 討論及分析

四、報告期內主要經營情況

(一) 主營業務分析

1、財務報表相關科目變動分析表

單位：百萬元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
收入(註1)	19,426	20,383	-4.70
銷售成本(註1)	10,123	10,463	-3.25
銷售及分銷開支	4,211	4,266	-1.29
行政開支	2,124	2,149	-1.16
研發費用	1,717	1,862	-7.79
其他收入	210	168	25.00
其他收益(註2)	1,164	273	326.37
其他開支(註3)	317	435	-27.13
應佔聯營企業損益	934	947	-1.37
經營活動產生的現金流量淨額(註4)	2,134	1,907	11.90
投資活動產生的現金流量淨額(註5)	-860	-2,650	67.55
籌資活動產生的現金流量淨額(註6)	-1,460	1,091	-233.82

註1：收入及銷售成本的同比變動原因參見「管理層討論與分析」之「分板塊業績概覽」及下文「主營業務分行業、分產品、分地區情況」。

註2：主要係報告期內出售和陸家剩餘權益及其他非核心資產所產生的收益所致。

註3：主要係報告期內上年同期存在持有的藥師幫等金融資產公允價值變動收益增加及計提了長期股權投資減值準備的綜合影響所致。

註4：主要得益於供應鏈管理優化、運營效率提升。

註5：主要係出售和陸家剩餘權益及其他非核心資產收回現金所致。

註6：主要係報告期內增持附屬公司復宏漢霖3.87%股權以及實施本公司A股及H股股份回購計劃支出的影響。

2、研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：百萬元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	1,717
本期資本化研發投入	867
研發投入合計	2,584
研發投入總額佔營業收入比例(%)	13.24
製藥業務研發投入總額佔製藥業務收入比例(%)	16.51
研發投入資本化的比重(%)	33.55

(2) 情況說明

報告期內，製藥業務的研發投入為人民幣2,295百萬元，佔製藥業務收入的16.51%，較上年同期增加0.12個百分點；其中，研發費用為人民幣1,469百萬元，佔製藥業務收入的10.57%。

(二) 行業及地區經營情況

主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

分行業	主營業務分行業情況					
	營業收入	銷售成本	毛利率 (%)	營業收入	銷售成本	毛利率比上年
				比上年	比上年	同期增減
				同期增減 (%)	同期增減 (%)	同期增減
製藥	13,817	6,269	54.63	-5.37	-5.32	下降0.02個百分點
醫療器械與醫學診斷	1,953	920	52.89	-5.61	-10.51	增加2.58個百分點
醫療健康服務	3,589	2,878	19.81	-1.86	3.82	下降4.39個百分點

管理層 討論及分析

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	銷售成本	毛利率 (%)	營業收入	銷售成本	毛利率比上年
				比上年 同期增減 (%)	比上年 同期增減 (%)	同期增減
抗腫瘤及免疫調節核心產品	4,314	968	77.56	6.48	13.49	減少1.38個百分點
抗感染核心產品(註1)	1,656	592	64.22	14.05	42.38	減少7.12個百分點
代謝及消化系統核心產品	1,306	361	72.40	-6.50	5.89	減少3.23個百分點
心血管系統核心產品(註2)	926	425	54.11	-9.75	-34.12	增加16.98個百分點
中樞神經系統核心產品	492	71	85.48	-13.68	-5.72	減少1.22個百分點
原料藥和中間體核心產品	607	478	21.28	8.52	14.64	減少4.20個百分點

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	銷售成本	毛利率 (%)	營業收入	銷售成本	毛利率比上年
				比上年 同期增減 (%)	比上年 同期增減 (%)	同期增減
中國大陸	13,948	6,843	50.94	-6.22	-2.21	減少2.01個百分點
中國大陸以外地區 和其他國家	5,478	3,280	40.12	-0.58	-5.34	增加3.01個百分點

註1：營業成本同比增長主要係該治療領域產品結構變化的影響。

註2：毛利率較上年同期提升，主要係肝素系列制劑毛利率上升以及一心坦(沙庫巴曲韋沙坦鈉片)銷售增長貢獻所致。

(三) 附屬公司、參股公司分析

1、本集團主要附屬公司經營情況及業績

(1) 重要附屬公司經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊 資本	總資產	淨資產	營業 收入	營業 利潤	淨利潤
重慶藥友	藥品研發與製造	197	8,436	6,923	2,241	596	461
復星萬邦	藥品研發與製造	480	7,613	4,741	3,736	447	381
復宏漢霖(註1)	藥品研發與製造	543	11,550	3,408	2,820	394	390
桂林南藥	藥品研發與製造	285	2,402	1,314	541	169	146
Gland Pharma(註2)	藥品研發與製造	不適用	11,145	8,941	2,455	410	269

註： 以上數據含評估增值及評估增值攤銷。

註1： 復宏漢霖的數據系根據國際財務報告準則編製。

註2： Gland Pharma的數據系根據印度公認會計準則編製。

(2) 其他主要附屬公司情況

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊 資本	總資產	淨資產	營業 收入	淨利潤
復銳醫療科技 (Sisram Medical)(註1)	醫療器械研發與製造	不適用	4,533	3,491	1,188	65
佛山復星禪誠醫院(註2)	醫療服務	50	4,301	2,064	1,193	49

註1： 復銳醫療科技(Sisram Medical)數據係根據國際財務報告準則編製。

註2： 佛山復星禪誠醫院的數據含評估增值及評估增值攤銷。

管理層 討論及分析

2、淨利潤、投資收益對本集團淨利潤影響達10%以上參股公司的經營情況及業績

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
國藥產投	醫藥投資	100	420,265	130,638	286,043	7,142	5,328

3、報告期內取得和處置附屬公司的情況

報告期內處置附屬公司對本集團生產和業績的影響如下：

公司名稱	處置方式	處置日
上海澤顧醫院投資管理有限公司	股權轉讓	2025年4月10日
無錫國藥康養服務有限公司	股權轉讓	2025年4月14日
上海復健股權投資基金管理有限公司	股權轉讓	2025年4月18日
國藥康養實業(上海)有限公司	股權轉讓	2025年4月18日

(四) 員工及薪酬制度

截至報告期末，本集團共有員工40,234人。本集團的僱員薪酬政策按照業績表現、工作經驗及外部市場薪酬水平而制定。

(五) 資產、負債情況分析

截至報告期末，本集團總債務佔總資產比率為28.31%，而於2024年12月31日該比率則為28.16%，係按總計息銀行及其他借款除以總資產計算而得。

五、2025年下半年經營展望

2025年下半年，本集團將繼續貫徹「4IN」(創新Innovation、國際化Internationalization、智能化Intelligentization、整合Integration)戰略，提升創新研發能力，大力發展戰略性產品，拓展全球市場機遇，優化資產配置，內部運營進一步提質增效。創新研發方面，本集團將圍繞存在較大未滿足需求的核心治療領域產品、技術展開針對性佈局，提升研發效率，聚焦高價值管線的內部開發和外部引進。經營效率提升方面，本集團將積極推進精益運營、降本增效和資產輕量化，以優化財務結構，夯實本集團長期穩健發展的基礎。為實現上述經營目標，具體策略和行動包括：

製藥

創新藥業務，聚焦實體瘤、血液瘤、免疫炎症等核心治療領域，持續豐富產品組合，並積極向慢病(心腦血管、腎臟與代謝)、中樞神經領域拓展佈局。在夯實抗體、ADC、細胞治療及小分子四大核心技術平台的同時，藉助基金佈局核藥、小核酸、多肽等前沿技術，捕捉全球創新機遇。

成熟產品及製造業務，在研發方面，圍繞高難仿及差異化產品、改良型新藥等進行研發立項並高效推進在研產品，積極佈局原位凝膠、微片、口溶膜、吸入製劑、緩控釋等高端／複雜製劑，形成差異化研發佈局。在運營方面，統籌規劃產業佈局，提升原料製劑一體化，並佈局特色原料藥、新興技術平台，持續加強原料藥國際註冊及營銷體系能力建設，全面提升運營效率，打造成本領先優勢，重點推動產業的整合與國際化協同。

疫苗業務，將繼續豐富細菌性疫苗、病毒性疫苗以及新興疫苗技術平台的產品組合；積極推進13價肺炎球菌結合疫苗(多價結合體)的III期臨床及凍乾人用狂犬病疫苗(人二倍體細胞)、23價肺炎球菌多糖疫苗及24價肺炎球菌多糖結合疫苗的臨床，並有序推進管線中戰略性疫苗產品的研發。

醫療器械與醫學診斷

2025年下半年，醫療器械和醫學診斷業務將繼續聚焦核心業務賽道，以創新驅動和深度國際化為主線，圍繞資產高效運營和盈利能力提升兩大目標，加速產業聚焦突破。其中，醫療美容產品業務深耕多元化生態與全球網絡佈局的價值創造，內生外延並舉；呼吸健康業務持續深度整合，做大業務體量，提升盈利質量；專業醫療業務聚焦神經、腫瘤等領域，通過提升產品力、營銷力、孵化力，創專科領域優勢品牌。醫學診斷業務將持續推動管線聚焦與創新、產品提質與增效、營銷拓維與提升、組織再造與升級，加快構建可持續的競爭能力。

醫療健康服務

2025年下半年，以綜合性醫療機構為主的醫療健康服務業務將在鞏固現有優勢領域的基礎上，聚焦打造高品質醫療，持續加強學科能力、推動醫療技術創新與落地應用，並構建卓越的患者服務體驗；持續加強與商業保險的合作深度和廣度，拓展國際醫療服務能力，並探索基於病程的全生命周期管理體系；加強集團化高效運營，進一步深化一體化運營，並基於數字化平台強化線上線下一體化智慧醫療服務。

2025年下半年，康復專科業務將從「快速全國佈局」轉向「高質量穩健發展」。在「一城多點」的戰略佈局基礎上，持續迭代升級標準化運營體系，夯實規模化發展基礎；持續強化平台能力建設；圍繞「標準化、專科化、智能化」三位一體戰略，構建覆蓋評定、技術與數據的康復學科體系，通過全流程閉環管理與四大技術基地（上肢運動功能、下肢步態重建、吞咽障礙治療、慢性疼痛管理）加速產品化落地，並借力智能平台實現數據賦能，持續推動技術轉化與數據應用，提升服務質量，並鞏固在專業康復醫療領域的領先地位。

六、可能面對的風險

（一）產業政策調整

醫藥健康產業作為發展新質生產力的重要領域，也是受國家政策影響最深刻的行業之一。隨著藥品生產與製造、醫療衛生和醫療保障領域相關改革的持續深化，醫療健康行業格局仍處於持續變化中，創新轉型、產業整合、商業模式轉型迫在眉睫。在「三醫聯動」愈發緊密的大環境下，國家和地方的藥械集中帶量採購、合理用藥政策、醫療費用增速控制、醫保支付方式和支付價格調整、國家醫保目錄動態調整、醫保目錄向性價比高的創新藥傾斜、生物安全和環保等系列新政策的實施及推進，都關係到整個醫藥行業的生產成本和盈利水平，行業競爭格局持續翻新。

在醫療器械與診斷領域，政策鼓勵企業資源整合優勢互補，同時將創新作為發展重點，對高端醫療器械創新支持力度加大，臨床產品技術水平持續提升；設備更新、醫療耗材集中帶量採購也引發行業較大變革。

在醫療健康服務領域，社會辦醫如何通過和主導地位的公立醫療服務機構加強合作、錯位發展、協同拓展健康服務新領域，需要更多戰略性和多元性思考；互聯網醫療相關政策快速完善，推進醫療服務業務從原有單一線下模式進入了線上線下一體化發展的新階段。

對此，本集團將密切關注並分析相關行業政策走勢，以及時把握行業發展變化趨勢、持續提高經營管理水平，充分降低因政策變化引起的經營風險。

(二) 市場競爭風險

隨着藥品和耗材集採的常態化推進以及創新藥政策的持續支持，醫藥行業的格局正在發生深刻變化。一方面創新藥行業面臨國內政策和市場環境變化帶來的風險，另一方面也面臨着來自跨國藥企與本土創新藥企的多方角逐。同時，若藥品研發與臨床需求不匹配、亦或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。同時隨着生物類似藥集採等政策的推進，也為企業帶來了新的挑戰和機遇，部分生物類似藥可通過集採擴大市場份額，但也可能面臨降價壓力。

隨著醫療體制改革的深入，國家醫保局全面開展藥品和耗材的價格統一治理，並延伸到零售終端，同時加大醫保按病組(DRG)和病種分值(DIP)付費的改革力度，將進一步優化、重塑診療行為。

此外，本集團以美國為主的海外市場，仿製藥競爭激烈，價格壓力進一步加大，同時，藥品監管機構對生產質量的要求日趨嚴格，該等因素均構成了國際化深化過程中不可避免的風險點。在非洲等新興市場，越來越多的仿製藥企業加入了競爭、政府招標的價格壓力加劇，競爭風險日趨增加。

對此，本集團將繼續跟蹤和把握行業及政策發展變化趨勢，堅持創新研發，持續豐富產品線、優化產品結構、提升研發效率；同時，在生產運營方面提升規模化效益，積極提質增效；營銷方面進一步加大市場開拓力度、提高產品力，以擴大市場覆蓋度。

(三) 業務與經營風險

1. 藥品研發風險

藥品從研發到上市須經歷臨床前研究、臨床試驗、申報註冊、獲准生產等過程，具有投入大、周期長、風險高等特點，容易受到諸多不可預測因素的影響。此外，若藥品研發與未來市場需求不匹配、亦或藥品上市後因競爭加劇等因素導致銷售不暢，均可能影響到前期投入的收回和經濟效益的實現，進而對本集團的盈利水平和發展構成不利影響。

對此，本集團將繼續加強立項及早研能力建設，樹立精益研發的理念與流程，科學執行Go/No-go決策，配合有效的獎懲機制，推動研發效率與產出的持續提升；此外，還將進一步加強BD與臨床註冊能力建設，通過引進開發臨床價值高、創新屬性強的產品管線，加速創新產品的獲批上市；同時，借助產學研合作、產業投資、基金孵化等模式，積極培育和打造有競爭力的產品管線。

2. 產品／服務質量控制風險

藥品、醫療器械及診斷產品作為特殊商品，其質量問題始終受到高度關注，本集團持續強化質量管理體系建設與技術改造投入，各附屬公司的工藝技術裝備水平和管理能力已實現明顯提升，但由於醫藥產品生產鏈條長、環節多，仍或可能由於原材料、生產、運輸及使用等因素引發質量問題。同時，雖然本集團已對藥品、醫療器械及診斷等產品的採購、庫存、製備、銷售等環節按照GMP、GSP等要求制訂了相應的管理辦法並成立管理機構以確保守法經營，但在實際經營過程中仍存在因相關運營實體管理不善等各種原因而未能嚴格遵守有關法律法規而被處罰的可能性。

醫療健康服務業務可能面臨醫療安全事件或醫患糾紛的風險，如手術操作偏差、臨床誤診、治療檢測設備事故等造成的醫患投訴及糾紛。如果未來發生較大的醫療安全事件，將可能導致本集團面臨相關賠償和損失的風險，也會對本集團醫療服務機構的經營業績、品牌形象及市場聲譽造成負面影響。

對此，本集團將持續深化精益化運營，堅持產品全生命周期的質量風險管理，切實執行質量安全管理機制和藥物警戒機制；對於醫療健康服務，則將在推進業務發展的同時，持續強化學科建設以及運營質量的提升。

3. 安全、環保風險

生產型企業在運營過程中還面臨安全、環保風險，在藥品、醫療器械及診斷產品生產過程中可能會由於原料藥涉及化學危險品，在裝卸、搬運、貯存及使用過程中操作不當或維護措施不到位，發生安全生產事故。而在產品生產過程中或醫療健康服務提供過程中產生的廢渣、廢氣、廢液及其他污染物，若處理不當可能會對周邊環境造成一定不利影響，並可能影響本集團正常生產經營。雖然本集團已按照相關運營地所適用的環保法規、標準，對污染物進行治理和排放，但隨著社會對環保意識的不斷增加，各運營地的國家及地方可能在將來頒佈更高標準的環保法律法規，使本集團支付更高的環保費用。

對此，本集團將通過持續強化安全生產管理、加強員工培訓、落實相關安全生產措施，以合理控制風險。同時，將通過重視並履行環境保護的社會責任，確保環保設施的正常運轉，為達標排放提供保障。

(四) 管理風險

1. 國際化風險

地緣政治的不確定性，對醫藥健康行業的國際化運營帶來風險。中國醫藥健康企業的國際合作或將受到新格局和新政策的影響。

同時，在國際化發展戰略的實施過程中，本集團可能面臨複雜多變的國際環境帶來的影響，國際地緣政治衝突與區域市場形勢可能出現的突發性變動，部分國家或區域關稅稅率調整的不確定性、國際公共市場採購規模縮量需求結構變化，且產業鏈、供應鏈重構過程中帶來的貿易保護和准入壁壘等問題。同時，隨着本集團全球銷售網絡的加速佈局、業務範圍向多元市場的延伸，對自身的綜合能力提出了更高要求。若本集團不能針對前述變化和新形勢，及時調整並推進差異化、精細化的市場營銷及商業化策略，相應的人才儲備、管理模式等跟不上國際化發展的需求，將可能因內外環境適配不力而引發相應的經營和管理風險。

2. 併購整合帶來的風險

在併購整合過程中，亦可能存在一定的法律、政策、經營風險，收購完成後對本集團的運營、管理方面也會提出更高的要求，如併購未產生協同效應，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。

對此，本集團在經營活動中，將持續加強技術、專業能力的提升以及對海外市場監管法規政策的理解，盡可能降低潛在的經營風險。

(五) 匯率波動風險

隨著本集團國際化戰略的深入推進，業務覆蓋區域持續拓展，以外幣結算的採購、銷售以及併購業務比重不斷上升。匯率的變動將影響以外幣計價的資產、負債及境外實體的價值，並間接導致本集團一定期間收益或現金流量的波動，隨著匯率市場化改革的深入，人民幣與其它可兌換貨幣之間的匯率波動較大，存在外匯結算過程中的匯率波動風險。

對此，本集團將持續關注匯率市場波動情況並不斷優化境內外資產的結構，以合理控制匯率風險敞口，提高應對匯率波動風險的能力。

(六) 不可抗力風險

嚴重的自然災害以及突發性公共衛生事件會對本集團的財產、人員造成損害，並有可能影響本集團的正常生產經營。

對此，本集團將加強對不可抗力風險的分析預判，不斷完善應急管理機制，盡可能降低不可抗力事件可能給經營帶來的不利影響。

七、其他事項

增持附屬公司復宏漢霖股權

基於對附屬公司復宏漢霖發展的信心及價值的認可，2025年4月，附屬公司復星醫藥產業與上海善梧、無錫通善、舟山果運及Henlink, Inc. (「賣方」) 分別達成轉讓協議，約定以港幣24.60元／股的價格受讓該等賣方持有的合計21,034,313股復宏漢霖非上市股份，轉讓價款共計港幣約517百萬元(或等值人民幣)。截至報告期末，該等交易已完成，本集團持有復宏漢霖的股權比例增至63.43%(本次增持前為59.56%)。

銀行間市場債務融資工具註冊獲批覆及首期中期票據發行

2025年3月，中國銀行間市場交易商協會出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號及中市協註[2025]SCP71號)接受本公司中期票據和超短期融資債券的註冊，註冊金額分別為人民幣4,000百萬元、人民幣6,000百萬元，該等註冊額度分別自2025年3月20日起2年內有效，在註冊有效期內均可分期發行。

於2025年4月24日，本公司於上述註冊額度內完成首期中期票據的發行，發行總額為人民幣500百萬元，票面利率為3.10%，期限為二年。

業績及股息

本集團於報告期之利潤及本集團於2025年6月30日之財務狀況載於中期簡明綜合財務報表及第76至104頁之附註內。

董事會未提議派發報告期的任何中期股息。

回購、出售或贖回本公司上市證券(包括庫存股)

於公開市場回購H股

根據本公司股東周年大會、A股類別股東會及H股類別股東會分別審議通過之回購本公司H股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准H股回購方案(「**2025年H股回購方案**」)，批准本公司以自有資金及／或自籌資金回購本公司H股，回購H股股數不超過2023年度股東大會決議日(即2024年6月26日)本公司H股總數(即551,940,500股)的5%(即不超過27,597,025股)，回購期間自2025年1月22日至2025年7月21日(含首尾兩日)。

本公司於2025年1月23日首次實施2025年H股回購方案；截至報告期末，根據2025年H股回購方案，本公司累計回購3,410,500股H股(約佔截至當日本公司總股本的0.1277%)，回購總金額約為港幣47.84百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購H股數量 (股)	回購最高價 (港幣元／股)	回購最低價 (港幣元／股)	回購總金額 (港幣百萬元)
2025年1月	626,500	13.44	13.14	8.34
2025年2月	355,500	13.42	12.54	4.60
2025年3月	673,500	14.96	14.74	9.98
2025年4月	709,500	14.30	13.94	9.97
2025年5月	726,500	13.82	13.56	9.98
2025年6月	319,000	15.96	15.36	4.98
合計	3,410,500	—	—	47.84

註： 若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

於公開市場回購A股

根據本公司股東周年大會、A股類別股東會及H股類別股東會分別審議通過之回購本公司A股的一般性授權，2025年1月22日，董事會批准A股回購方案(「**2025年A股回購方案**」)，批准本公司以自有資金及／或自籌資金通過集中競價交易方式回購本公司A股，回購資金總額為不低於人民幣300百萬元且不超過人民幣600百萬元(均含本數)，回購價格上限為人民幣30元／股，回購期間自2025年1月22日起至2025年7月21日止(含首尾兩日)。

本公司於2025年3月26日首次實施2025年A股回購方案；截至報告期末，根據2025年A股回購方案，本公司累計回購14,228,552股A股(約佔截至當日本公司總股本的0.5328%)，回購總金額約為人民幣348.36百萬元，有關回購詳情概述如下：

月份	回購A股數量 (股)	回購最高價 (人民幣元／股)	回購最低價 (人民幣元／股)	回購總金額 (人民幣百萬元)
2025年3月	1,613,300	25.39	24.54	39.99
2025年4月	5,697,252	24.03	23.34	134.98
2025年6月	6,918,000	26.06	24.59	173.38
合計	14,228,552	—	—	348.36

註： 若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

A股限制性股票回購註銷

根據分別於2022年11月29日舉行之臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會上獲本公司股東批准的2022年限制性A股股票激勵計劃及相關授權，於2025年4月11日，因(1)部分首次授予及預留授予激勵對象離職、及(2)限制性A股激勵計劃設定的2024年度業績考核指標未達標，出現限制性A股激勵計劃規定的回購註銷情形，董事會及監事會批准本公司以合計人民幣約19.10百萬元回購註銷897,140股限制性A股，該等限制性A股的每股回購價格為人民幣21.29元。相關股份已於2025年5月28日完成回購，並於2025年5月30日完成註銷。

除上文披露者外，於截至2025年6月30日止半年度，本公司及其任何附屬公司概無回購、出售或贖回本公司任何上市證券，及並無處置或出售任何庫存股份。截至報告期末，本公司持有10,969,000股H股庫存股份，擬用於股權激勵等或被註銷；及19,906,252股A股庫存股份，擬用於本公司後續發行可轉債的轉股(如有)、和／或實施股權激勵計劃及／或員工持股計劃或被註銷。

董事

截至報告期末，董事會由十二名董事組成。董事為：

執行董事

陳玉卿先生(董事長)
關曉暉女士(聯席董事長)
文德鏞先生(副董事長)
王可心先生

非執行董事

陳啟宇先生
潘東輝先生
吳以芳先生

獨立非執行董事

余梓山先生
王全弟先生
Chen Penghui先生
楊玉成先生

職工董事

嚴佳女士

於2025年6月24日舉行的股東周年大會，股東重選陳玉卿先生、關曉暉女士、文德鏞先生及王可心先生為第十屆董事會執行董事，重選陳啟宇先生、潘東輝先生及吳以芳先生為第十屆董事會非執行董事，重選余梓山先生及王全弟先生為第十屆董事會獨立非執行董事，以及選舉Chen Penghui先生及楊玉成先生為第十屆董事會獨立非執行董事。股東周年大會重選及選舉產生的前述董事與由本公司職工代表大會選舉產生的職工董事嚴佳女士共同組成第十屆董事會。

董事資料更改

根據香港上市規則第13.51B(1)條，於報告期內董事及行政總裁資料變更載列如下：

董事長陳玉卿先生於2025年6月12日獲委任為國藥控股非執行董事。

副董事長文德鏞先生因國藥一致股東於2025年6月11日批准修訂其公司章程(包括廢止監事會)，自2025年6月11日起不再擔任國藥一致監事；並自2025年6月20日起不再擔任國藥股份董事。

除上述披露者外，概無根據香港上市規則第13.51B(1)條須予披露的變動。

監事

經股東於日期為2025年6月24日的股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會及2025年第一次H股類別股東會批准通過，本公司於該等會議結束後取消監事會並由董事會審計委員會行使中國公司法所規定的監事會相關職權，陳冰先生、管一民先生及王麗娜女士於同日退任本公司監事。

股份激勵計劃

2022年限制性A股股票激勵計劃

2022年11月29日，本公司股東於臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會上批准採納2022年限制性A股股票激勵計劃。限制性A股激勵計劃旨在進一步完善法人治理結構，促進本集團建立、健全激勵約束機制，充分調動本公司執行董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益和經營者個人的利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展，並為之共同努力奮鬥。

限制性A股激勵計劃上限為3,434,300股限制性A股，約佔截至報告期末當日本公司股份總數（即2,670,429,325股，下同）的0.13%。其中：首次授予上限為2,747,500股，約佔截至報告期末當日本公司股份總數的0.10%；預留授予部分上限為686,800股，約佔截至報告期末當日本公司股份總數的0.03%，預留授予部分不超過限制性A股激勵計劃項下限制性A股總額的20%。限制性A股激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授的本公司股票累計不超過該計劃首次推出日（即2022年8月29日）本公司股份總數（即2,669,655,211股）的0.1%。

於2025年4月11日，董事會及監事會考慮及批准（其中包括）回購並註銷897,140股未解除限售限制性A股，回購總價款合計人民幣約19.10百萬元；同時，同意由本公司收回原代管的該等回購註銷股份所對應的相應年度的現金股利。截至2025年5月30日，相關股份均已完成回購並註銷。

於2025年1月1日及於2025年6月30日，根據限制性A股激勵計劃可授出的限制性A股上限均為0股。於報告期內，本公司根據限制性A股激勵計劃可授予的限制性A股數為0股，約佔報告期內本公司已發行的A股總股數加權平均數的0.00%。於報告期內，概無限制性A股根據限制性A股激勵計劃授出及／或行使。

於報告期內，限制性A股激勵計劃下相關限制性A股之變動詳情載列如下：

激勵對象	授予日期	授予價格 (人民幣/股)	鎖定期	已授出 且發行之 限制性A股數 (股)	截至2025年 1月1日尚未 解除限售之 限制性A股數 (股)	報告期內 授出 (股)	報告期內 解除限售 (股)	報告期內 失效/註銷 (股)	截至2025年 6月30日 尚未解除限售 之限制性 A股數 (股)
關曉暉	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	187,100	63,614	0	0	63,614	0
文德鏞	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	187,100	63,614	0	0	63,614	0
王可心	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	215,200	73,168	0	0	73,168	0
吳以芳	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	257,200	87,448	0	0	87,448	0
戴佳	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	18,700	6,358	0	0	6,358	0
劉毅	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	46,800	15,912	0	0	15,912	0
小計	—	—	—	912,100	310,114	0	0	310,114	0
其他激勵對象	2022年12月1日	21.29	2022年12月13日至2025年12月12日 ⁽¹⁾	1,589,300	431,426	0	0	431,426	0
其他激勵對象	2023年9月1日	21.29	2023年9月21日至2025年9月20日 ⁽²⁾	371,600	155,600	0	0	155,600	0
總計	—	—	—	2,873,000	897,140	0	0	897,140	0

附註：

- (1) 於限制性A股激勵計劃的若干解除限售條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，於2022年12月1日授予之限制性A股解除限售安排如下：

鎖定期	解除限售期	可解除限售數量佔獲授 限制性A股數量的上限比例
2022年12月13日至2023年12月12日	2023年12月13日至2024年12月12日	33%
2022年12月13日至2024年12月12日	2024年12月13日至2025年12月12日	33%
2022年12月13日至2025年12月12日	2025年12月13日至2026年12月12日	34%

- (2) 於限制性A股激勵計劃的若干解除限售條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，於2023年9月1日授予之限制性A股解除限售安排如下：

鎖定期	解除限售期	可解除限售數量佔獲授 限制性A股數量的上限比例
2023年9月21日至2024年9月20日	2024年9月21日至2025年9月20日	50%
2023年9月21日至2025年9月20日	2025年9月21日至2026年9月20日	50%

限制性A股計劃實施對本公司各期會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

2022年H股員工持股計劃

2022年11月29日，本公司股東於臨時股東大會上批准採納2022年H股員工持股計劃。H股員工持股計劃旨在進一步完善法人治理結構，促進本集團建立、健全激勵約束機制，充分調動本公司執行董事、高級管理人員及本集團員工的積極性，有效地將股東利益、企業利益和經營者個人的利益結合在一起，使各方共同關注本集團的長遠發展，並為之共同努力奮鬥。

H股員工持股計劃的資金來源為本公司提取的激勵款項，額度為人民幣73,462,500元，持有人無需支付對價。H股員工持股計劃以「份」為單位，每一份額為人民幣1元，即H股員工持股計劃份額上限為73,462,500份，其中：首次授予不超過58,770,000份、剩餘不超過14,692,500份作為預留授予。H股員工持股計劃所持有的H股總數不會超過本公司股份總數的0.5%，單個持有人所持H股員工持股計劃份額對應的H股數量累計不會超過本公司股份總數的0.5%。

於2025年4月11日，董事會考慮及批准(其中包括)H股員工持股計劃管理委員會收回19,204,400份尚未歸屬的員工持股計劃份額。

於2025年1月1日及於2025年6月30日，本公司根據H股員工持股計劃可進一步授予的份額均為0份。於報告期內，概無H股根據H股員工持股計劃授出及／或歸屬。

於報告期內，H股員工持股計劃份額之變動詳情載列如下：

				截至2025年 1月1日				截至2025年 6月30日
激勵對象	授予日期	鎖定期	已授出份 (份)	尚未歸屬 份額 (份)	報告期內 授出份額 (份)	報告期內 歸屬份額 (份)	報告期內 失效／註銷 (份)	尚未歸屬 份額 (份)
關曉暉	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,000,000	1,360,000	0	0	1,360,000	0
文德鏞	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,000,000	1,360,000	0	0	1,360,000	0
王可心	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	4,600,000	1,564,000	0	0	1,564,000	0
吳以芳	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	5,500,000	1,870,000	0	0	1,870,000	0
嚴佳	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	400,000	136,000	0	0	136,000	0
劉毅	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	1,000,000	340,000	0	0	340,000	0
小計	—	—	19,500,000	6,630,000	0	0	6,630,000	0
其他激勵對象	2022年11月29日 ⁽¹⁾	2022年12月29日至2025年12月28日 ⁽²⁾	34,000,000	9,227,400	0	0	9,227,400	0
其他激勵對象	2023年9月1日	2023年9月1日至2025年8月31日 ⁽³⁾	7,994,000	3,347,000	0	0	3,347,000	0
總計	—	—	61,494,000	19,204,400	0	0	19,204,400	0

附註：

- (1) H股員工持股計劃(包括H股員工持股計劃下的首次授予)於2022年11月29日獲本公司股東批准並予以實施，故H股員工持股計劃首次授予的授予日為2022年11月29日。
- (2) 於H股員工持股計劃的若干歸屬條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，持有人於H股員工持股計劃下獲授的首次授予份額方可按以下安排歸屬：

鎖定期	歸屬期	可歸屬份額佔獲授份額數量的上限比例
2022年12月29日至2023年12月28日	2023年12月29日至2024年12月28日	33%
2022年12月29日至2024年12月28日	2024年12月29日至2025年12月28日	33%
2022年12月29日至2025年12月28日	2025年12月29日至2026年12月28日	34%

- (3) 於H股員工持股計劃的若干歸屬條件(包括本集團層面業績考核及激勵對象個人層面績效考核，詳見本公司日期為2022年10月31日的通函)達成後，持有人於H股員工持股計劃下獲授的預留授予份額方可按以下安排歸屬：

鎖定期	歸屬期	可歸屬份額佔獲授份額數量的上限比例
2023年9月1日至2024年8月31日	2024年9月1日至2025年8月31日	50%
2023年9月1日至2025年8月31日	2025年9月1日至2026年8月31日	50%

H股員工持股計劃實施對本公司會計成本的影響將按照香港財務報告準則要求予以計算及攤銷。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事及最高行政人員在本公司或其任何相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須記存於登記冊的權益或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載之標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉如下：

(1) 於本公司股份、相關股份及債權證之權益

姓名	身份	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
陳玉卿先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	A股	134,000(L)	0.01%
關曉暉女士	實益擁有人	H股	25,000(L)	0.005%
	實益擁有人	A股	267,743(L)	0.01%
文德鏞先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	A股	81,743(L)	0.004%
王可心先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	A股	303,516(L)	0.01%
陳啟宇先生	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%
吳以芳先生	實益擁有人	H股	373,000(L)	0.07%
	實益擁有人	A股	834,776(L)	0.04%
嚴佳女士	實益擁有人	A股	6,271(L)	0.0003%
劉毅先生	實益擁有人	H股	20,000(L)	0.004%
	實益擁有人	A股	15,444(L)	0.001%

附註：

(1) (L) — 好倉

(2) 於本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證之權益

姓名	相關法團名稱	股份類別	身份	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關
					股份類別的 概約百分比
陳玉卿先生	復星國際	普通股	實益擁有人	1,940,000(L)	0.02%
關曉暉女士	復星國際	普通股	實益擁有人	1,600,000(L)	0.02%
王可心先生	復星國際	普通股	實益擁有人	1,660,000(L)	0.02%
陳啟宇先生	復星國際	普通股	實益擁有人	39,330,400(L)	0.48%
潘東輝先生	復星國際	普通股	實益擁有人	18,574,484(L)	0.23%
吳以芳先生	復星國際	普通股	實益擁有人	960,000(L)	0.01%
嚴佳女士	復星國際	普通股	實益擁有人	35,795(L)	0.0004%
劉毅先生	復銳醫療科技 (Sisram Medical)	普通股	實益擁有人	195,000(L)	0.04%

附註：

(1) (L) — 好倉

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，就董事所知，以下人士或公司（董事或本公司最高行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊記錄的權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份類別	股份數目 ⁽¹⁾	股份佔相關 股份類別的 概約百分比
復星高科技	實益擁有人	H股	71,533,500(L)	12.96%
	實益擁有人	A股	889,890,955(L) ⁽²⁾	42.00%
復星國際	實益擁有人	H股	6,000,000(L)	1.09%
	受控法團權益	H股	71,533,500(L) ⁽³⁾	12.96%
復星控股	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.00%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
復星國際控股	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.00%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
郭廣昌先生	受控法團權益	A股	889,890,955(L) ⁽⁴⁾	42.00%
	受控法團權益	H股	77,533,500(L) ⁽⁵⁾	14.05%
	實益擁有人	A股	114,075(L)	0.01%

附註：

- (1) (L) — 好倉
- (2) 截至報告期末，該等股份中的685,300,000股處於質押狀態，相關質押借款的用途為償還復星高科技自身債務。
- (3) 該等股份由復星高科技持有。復星高科技由復星國際全資擁有，因此復星國際被視為於該等股份中擁有權益。
- (4) 該等股份由復星高科技持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.91%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星國際、復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。
- (5) 該等股份中71,533,500股由復星高科技持有、而6,000,000股由復星國際持有。截至報告期末，復星高科技由復星國際全資擁有，而復星國際則由復星國際控股之全資附屬公司復星控股持有72.91%權益。由於復星國際控股由郭廣昌先生持有85.29%權益，因此復星控股、復星國際控股及郭廣昌先生均被視為於該等股份中擁有權益。

董事收購股份或債權證之權利

除上文披露者外，於報告期內，本公司、本公司之附屬公司、本公司之控股股東及其附屬公司無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而董事或彼等之配偶或未滿十八歲之子女於年內概無擁有可認購本公司證券之任何權利，亦無行使任何該等權利。

募集資金使用情況

根據中國證監會《關於核准上海復星醫藥(集團)股份有限公司非公開發行股票的批覆》(證監許可[2021]2501號文)核准，本公司於2022年7月完成106,756,666股新A股(每股面值人民幣1.00元)的發行，2022年非公開發行A股價格為人民幣42.00元/股、募集資金總額為人民幣4,483.78百萬元、募集資金總額扣除發行費用後的淨額為人民幣4,456.20百萬元。

2022年非公開發行A股募集資金淨額於報告期內使用人民幣121.66百萬元、截至報告期末累計使用人民幣4,361.42百萬元。截至報告期末累計使用詳情如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

項目名稱	擬投入募集 資金金額	截至 2025年6月30日
		募資資金累計 實際投入金額
創新藥物臨床、許可引進及產品上市相關準備	2,067.62	1,972.84
原料藥及製劑集約化綜合性基地	1,156.16	1,156.16
補充流動資金	1,232.42	1,232.42
合計	4,456.20	4,361.42

附註：上表中若出現數據尾數不符的，均為四捨五入列示原因所致。

截至2025年6月30日，本次非公開發行募集資金淨額剩餘人民幣94.78百萬元，將於2025年下半年(及後續年度)繼續投入擬投入項目。

證券交易的標準守則及書面指引

本公司已就董事的證券交易採納香港上市規則附錄C3所載之標準守則，並制定書面指引作為進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則及書面指引所載有關董事的證券交易的標準。

遵守企業管治守則

作為一家股份於香港聯交所及上證所上市的公司，本公司恪守相關法規、香港上市規則、上海上市規則以及公司章程之規定。本公司致力持續改善企業管治架構，優化其內部管理與監控及業務經營以改善本公司之企業管治。

董事會認為，高標準的企業管治對於保障股東權益、提高企業價值與透明度及問責度、以及制定企業商業策略及政策大綱而言至關重要。

本公司之企業管治常規乃以香港上市規則附錄C1企業管治守則所載之原則及守則條文為基礎。

董事會認為，於報告期內，本公司一直恪守企業管治守則所載之全部適用守則條文。

審計委員會審閱中期業績及中期報告

截至報告期末，本公司審計委員會由三位獨立非執行董事楊玉成先生(主席)、王全弟先生和Chen Penghui先生所組成。

本公司之審計委員會的主要職責為審閱及監察本公司的財務呈報程序、風險管理及內部監控系統，並向董事會提供建議及意見。

本公司之審計委員會已對本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期業績及中期報告進行審閱。

代表董事會
董事長
陳玉卿

中國，上海
2025年8月26日

中期簡明 綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
	附註		
收入	5	19,425,533	20,383,158
銷售成本		(10,123,465)	(10,463,386)
毛利		9,302,068	9,919,772
其他收入	6	209,546	167,638
銷售及分銷開支		(4,211,063)	(4,266,271)
行政開支		(2,123,958)	(2,149,000)
金融資產減值損失		(28,734)	(38,038)
研發費用		(1,716,662)	(1,861,736)
其他收益	7	1,164,076	272,781
其他開支		(317,127)	(434,689)
利息收入		163,453	188,969
財務成本	8	(652,779)	(709,545)
應佔損益：			
合營企業		(4,478)	(105,878)
聯營企業		934,139	947,198
稅前利潤	9	2,718,481	1,931,201
稅項	10	(618,271)	(381,469)
本期利潤		2,100,210	1,549,732
歸屬於：			
母公司股東		1,701,967	1,224,799
非控股權益		398,243	324,933
		2,100,210	1,549,732
歸屬於母公司普通股股東的每股盈利	12		
基本及攤薄			
— 本期利潤		人民幣0.64元	人民幣0.46元

中期簡明 綜合全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
本期利潤	2,100,210	1,549,732
其他全面收益		
可於以後期間劃分至損益之其他全面收益：		
境外經營報表折算匯兌差額	55,886	125,725
應佔合營企業之其他全面收益	—	3,287
應佔聯營企業之其他全面損失	(89,946)	(10,075)
可於以後期間劃分至損益之其他全面收益淨額	(34,060)	118,937
無法在以後期間劃分至損益之其他全面(損失)／收益：		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資：		
公允價值變動	1,648	(6,768)
稅項之影響	(247)	251
無法在以後期間劃分至損益之其他全面(損失)／收益淨額	1,401	(6,517)
本期其他全面收益，扣除稅項	(32,659)	112,420
本期全面收益總額	2,067,551	1,662,152
歸屬於：		
母公司股東	1,659,858	1,321,337
非控股權益	407,693	340,815
	2,067,551	1,662,152

中期簡明 綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	22,533,821	22,202,927
使用權資產		4,844,621	4,691,271
商譽		10,926,091	10,905,083
其他無形資產		17,493,294	17,234,870
於合營企業之投資		34,729	20,900
於聯營企業之投資		25,102,128	24,632,224
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資		18,082	16,434
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		1,112,125	1,157,129
遞延所得稅資產		747,646	757,776
貿易應收款項 — 非流動		208,883	199,436
其他非流動資產		1,425,873	1,113,080
非流動資產總額		84,447,293	82,931,130
流動資產			
存貨		6,743,729	7,258,649
貿易應收款項及應收票據	14	8,565,634	8,024,433
合同資產		122,426	127,553
預付款、其他應收款項及其他資產		2,772,868	2,272,554
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		2,679,964	2,595,997
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債權投資		432,722	612,973
現金及銀行結餘		12,958,746	13,523,933
持有待售資產		34,276,089	34,416,092
		66,179	74,968
流動資產總額		34,342,268	34,491,060
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	15	5,449,859	5,997,385
其他應付款項及應計款項		6,843,076	6,983,144
計息銀行借款及其他借款	16	22,031,661	22,620,140
租賃負債		347,327	340,981
合同負債		1,132,812	1,232,315
應付稅項		218,602	278,704
流動負債總額		36,023,337	37,452,669
流動(負債)/資產淨額		(1,681,069)	(2,961,609)
資產總額減流動負債		82,766,224	79,969,521

中期簡明 綜合財務狀況表

2025年6月30日

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動負債			
計息銀行借款及其他借款	16	11,594,923	10,443,500
租賃負債		2,754,163	2,541,968
遞延所得稅負債		3,388,833	3,245,159
合同負債		1,305,880	434,635
遞延收入		675,083	657,891
其他長期負債		2,770,609	2,751,016
非流動負債總額		22,489,491	20,074,169
淨資產		60,276,733	59,895,352
權益			
歸屬於母公司股東之權益			
股本		2,670,429	2,671,326
庫存股		(607,963)	(234,375)
儲備		45,296,782	44,785,779
非控股權益		47,359,248	47,222,730
權益總額		12,917,485	12,672,622
權益總額		60,276,733	59,895,352

中期簡明 綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

歸屬於母公司股東之權益

	已發行股本	庫存股份	股本溢價	公允價值 儲備	法定盈餘 儲備	其他儲備	匯率波動 儲備	留存利潤	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日(經審核)	2,671,326	(234,375)	15,764,515*	(114,217)*	2,992,140*	967,844*	(1,186,750)*	26,362,247*	47,222,730	12,672,622	59,895,352
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	1,701,967	1,701,967	398,243	2,100,210
期內其他全面收益：											
以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資之 公允價值變動，扣除稅項	—	—	—	1,133	—	—	—	—	1,133	268	1,401
應佔聯營企業其他全面損失	—	—	—	(89,946)	—	—	—	—	(89,946)	—	(89,946)
境外經營報表折算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	46,704	—	46,704	9,182	55,886
期內全面收益總額	—	—	—	(88,813)	—	—	46,704	1,701,967	1,659,858	407,693	2,067,551
收購非控股股權	—	—	—	—	—	(366,717)	—	—	(366,717)	(110,268)	(476,985)
回購註銷的普通股	(897)	19,100	(18,203)	—	—	—	—	—	—	—	—
回購的普通股	—	(392,688)	—	—	—	—	—	—	(392,688)	—	(392,688)
視同未喪失控制權處置附屬公司 部分權益	—	—	—	—	—	24	—	—	24	189	213
處置聯營企業	—	—	—	—	—	66,089	—	—	66,089	(67)	66,022
附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	20,261	—	—	20,261	124,124	144,385
已宣派於附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(197,967)	(197,967)
處置附屬公司	—	—	—	—	—	(987)	—	—	(987)	(14,874)	(15,861)
按股權結算以股份支付的款項	—	—	—	—	—	—	—	—	—	21,537	21,537
授予附屬公司非控股股東的股份 贖回期權之公允價值調整	—	—	—	—	—	(37,443)	—	—	(37,443)	14,496	(22,947)
聯營企業除全面收益以及利潤分配以 外其他所有者權益中所享有的份額	—	—	—	—	—	32,778	—	—	32,778	—	32,778
盈餘公積彌補虧損	—	—	—	—	(2,149)	—	—	2,149	—	—	—
已宣派及派付的2024年期末股息 (附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(844,657)	(844,657)	—	(844,657)
於2025年6月30日(未經審核)	2,670,429	(607,963)	15,746,312*	(203,030)*	2,989,991*	681,849*	(1,140,046)*	27,221,706*	47,359,248	12,917,485	60,276,733

* 這些儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣45,296,782,000元(2024年12月31日：人民幣44,785,779,000元)。

中期簡明 綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	歸屬於母公司股東之權益										
	已發行股本	庫存股份	股本溢價	公允價值	法定盈餘	其他儲備	匯率波動	留存利潤	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日(經審核)	2,672,399	(41,928)	15,786,270*	(147,067)*	2,958,415*	1,208,049*	(1,141,453)*	24,351,701*	45,646,386	10,931,499	56,577,885
期內利潤	—	—	—	—	—	—	—	1,224,799	1,224,799	324,933	1,549,732
期內其他全面收益：											
指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資之公允價值變動，扣除稅項	—	—	—	(6,651)	—	—	—	—	(6,651)	134	(6,517)
應佔合營企業和聯營企業其他全面損失	—	—	—	(6,788)	—	—	—	—	(6,788)	—	(6,788)
境外經營報表折算匯兌差額	—	—	—	—	—	—	109,977	—	109,977	15,748	125,725
期內全面收益總額	—	—	—	(13,439)	—	—	109,977	1,224,799	1,321,337	340,815	1,662,152
收購非控股股權	—	—	—	—	—	(5,688)	—	—	(5,688)	(8,942)	(14,630)
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,751	1,751
建立附屬公司	—	(32,328)	—	—	—	—	—	—	(32,328)	—	(32,328)
視同未喪失控制權處置附屬公司部分權益	—	—	—	—	—	526,926	—	—	526,926	846,147	1,373,073
處置聯營企業	—	—	—	—	—	(5,741)	—	—	(5,741)	—	(5,741)
附屬公司非控股股東注資	—	—	—	—	—	14,915	—	—	14,915	108,200	123,115
已宣派於附屬公司非控股股東的股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(191,083)	(191,083)
註銷附屬公司	—	—	—	—	(1)	—	—	1	—	(169,431)	(169,431)
按股權結算以股份支付的款項	—	—	—	—	—	—	—	—	—	16,683	16,683
授予附屬公司非控股股東的股份贖回期權之公允價值調整	—	—	—	—	—	177,243	—	—	177,243	19,052	196,295
聯營企業除全面收益以及利潤分配以外其他所有者權益中所享有的份額	—	—	—	—	—	7,123	—	—	7,123	51	7,174
其他全面收益結轉儲備	—	—	—	3,875	—	—	—	(3,875)	—	—	—
已宣派及派付的2023年期末股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(721,349)	(721,349)	—	(721,349)
於2024年6月30日(未經審核)	2,672,399	(74,256)	15,786,270*	(156,631)*	2,958,414*	1,922,827*	(1,031,476)*	24,851,277*	46,928,824	11,894,742	58,823,566

* 這些儲備賬戶於綜合財務狀況表中構成了儲備人民幣44,330,681,000元(2023年12月31日：人民幣43,015,915,000元)。

中期簡明 綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營產生的現金	2,656,563	2,371,507
已付所得稅	(522,563)	(464,503)
經營活動產生的現金流量淨額	2,134,000	1,907,004
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產	(2,073,907)	(2,093,357)
收購附屬公司，扣除已付現金	—	(41,980)
收購聯營企業股權	(4,410)	(551,633)
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(270,171)	(86,405)
出售及部分出售合營企業和聯營企業股權	1,261,763	100
出售以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	363,981	15,151
處置指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	—	23,895
出售附屬公司	172,736	134,053
來自聯營企業的股息	49,400	140,458
來自以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息	35,184	13,581
來自以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之股息收入	207	—
出售物業、廠房及設備，預付土地租賃款項、其他無形資產以及 其他非流動資產所得款項	1,925	8,706
工程項目保證金變動	1,531	9,168
提取原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款及其他受限資金	70,283	70,300
存放原到期日為三個月或以上的無抵押定期存款及其他受限資金	(115,644)	(375,844)
定期存款取得的收益	50,003	81,682
預付聯營企業增資款	(270,000)	—
其他與投資活動相關的(支出)/收回	(132,618)	2,177
投資活動支付現金流量淨額	(859,737)	(2,649,948)

中期簡明 綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動所得現金流量		
新增銀行及其他借款	16,192,026	15,874,396
償還銀行及其他借款	(16,176,839)	(15,728,585)
租賃付款的本金部分	(204,683)	(200,497)
已付利息	(597,716)	(664,298)
附屬公司非控股股東注資	134,790	106,070
收到有限合夥企業有限合夥人的出資	54,000	106,000
已派付予母公司股東的股息	—	(325)
已派付予附屬公司非控股股東的股息	(180,178)	(182,018)
收購非控股權益	(476,985)	(6,721)
對有限合夥企業有限合夥人的分配	(126,075)	—
不喪失控制權下部分處置子公司	—	1,381,724
股份回購	(411,789)	(32,327)
其他與融資活動有關的收款	333,249	437,145
融資活動產生的現金流量淨額	(1,460,200)	1,090,564
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額	(185,937)	347,620
年初現金及現金等價物	9,391,450	9,502,389
匯率變動影響淨額	9,762	17,131
年末現金及現金等價物	9,215,275	9,867,140
現金和現金等價物餘額分析：		
期末現金和銀行餘額	12,958,746	14,080,459
減：原到期日超過三個月的已抵押銀行結餘和定期存款	(3,743,471)	(4,213,319)
期末現金及現金等價物	9,215,275	9,867,140

1. 公司及集團資料

本公司於1995年5月31日在中華人民共和國成立。本公司的A股於1998年8月7日在上海證券交易所上市。本公司的H股於2012年10月30日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板掛牌上市。經營期限為自1998年12月31日起至無限期限。

本公司的控股公司為上海復星高科技(集團)有限公司(「復星高科技」)。本公司的最終控股公司是復星國際控股有限公司。本公司最終控股股東是郭廣昌先生。

於本期間，本公司及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)主要從事開發、製造和銷售醫藥產品和醫療設備、進出口醫療設備和提供相關及其他諮詢服務以及投資管理。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務信息乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務信息並不包括在年度財務報表所規定的所有信息及披露。故此，本中期簡明綜合財務信息應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

於2025年6月30日，本集團的流動資產為人民幣34,342,268,000元，流動負債為人民幣36,023,337,000元。本集團財務報表是基於持續經營的基本會計假定而編製。該基礎成立的原因是本集團將通過經營活動持續獲得現金流，並擁有充足的未使用銀行融資，另本集團得以履行到期債務。因此，本集團在可預見的將來有足夠的流動資金應付日常營運所需，不會因營運資金的短缺而面臨有關持續經營方面的問題。

3. 會計政策及披露變動

除就本期財務資料首次採納的以下經修訂國際財務報告準則會計準則外，編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

經修訂的香港財務報告準則會計準則的性質及影響如下所述：

香港會計準則第21號(修訂本)訂明實體應評估某種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，實體應如何估計於計量日期的即期匯率。該等修訂要求披露讓財務報表使用者能夠了解貨幣不可兌換的影響的資料。由於本集團交易的貨幣以及集團實體用以換算為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，因此該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

4. 營運分部資料

為進行管理，本集團根據其產品及服務劃分業務單元，本集團有以下五個可報告營運分部：

- (a) 製藥分部主要系藥品的研發、生產和銷售；
- (b) 醫療器械與醫學診斷分部主要系醫療器械和診斷產品的研發、生產和銷售；
- (c) 醫療健康服務分部主要系提供醫療健康服務及醫院管理；
- (d) 醫藥分銷和零售分部主要系醫藥、器械分銷和零售；
- (e) 「其他」分部主要包括除以上業務分部以外的其他業務。

管理層分開監察本集團各營運分部的業績，藉以作出資源分配決定和評估業績。分部業績基於各項可報告分部利潤或虧損進行評估，有關評估以計量經調整稅後利潤或虧損作出。經調整稅後利潤或虧損的計量與本集團的稅後利潤或虧損的計量一致，惟公允價值計量且變動計入損益的金融資產的公允價值利得或損失以及總部及投資平台公司收入和開支不包括其中。

分部間收入於合併時互相抵銷。分部間的銷售和轉移乃參考按照當時現行市價向第三方銷售的價格進行交易。

由於以公允價值計量且變動計入損益的金融資產、指定為以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資及未分配總部及投資平台公司資產由集團統一管理，因此，分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行借款及其他借款、應付利息及未分配總部及投資平台公司負債由集團統一管理，因此，分部負債不包括該等負債。

4. 營運分部資料(續)

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	13,817,044	1,953,163	3,588,985	—	66,341	—	19,425,533
分部間銷售	58,844	11,552	12,096	—	33,891	(116,383)	—
收入總額	13,875,888	1,964,715	3,601,081	—	100,232	(116,383)	19,425,533
分部業績*	1,616,713	(55,722)	(40,150)	—	(12,695)	(54,820)	1,453,326
其他收入	152,217	18,685	16,228	—	2,486	—	189,616
其他收益	180,372	38,249	109,584	(75,931)	40	—	252,314
利息收入	116,864	11,170	12,238	—	569	(5,324)	135,517
財務成本	(126,505)	(28,773)	(139,991)	—	(17,982)	31,696	(281,555)
其他開支	(658)	(721)	(47,833)	—	(5,496)	674	(54,034)
應佔損益：							
合營企業	11	—	(852)	—	(3,637)	—	(4,478)
聯營企業	(1,770)	61,479	5,848	878,217	(9,635)	—	934,139
未分配其他收入、利息收入、其他收益、 財務成本及開支							93,636
稅前溢利／(虧損)	1,937,244	44,367	(84,928)	802,286	(46,350)	(27,774)	2,718,481
稅項	(349,974)	(25,358)	(22,823)	—	(19)	—	(398,174)
未分配稅費							(220,097)
本期溢利／(虧損)	1,587,270	19,009	(107,751)	802,286	(46,369)	(27,774)	2,100,210
分部資產：	63,183,065	10,438,618	16,155,796	20,643,149	4,752,094	(3,429,247)	111,743,475
包括：							
於合營企業的投資	5,430	—	4,738	—	24,561	—	34,729
於聯營企業的投資	409,433	1,556,892	629,310	20,643,149	1,863,344	—	25,102,128
未分配資產							7,046,086
資產總額							118,789,561
分部負債：	22,368,423	2,851,525	6,983,326	—	1,950,046	(13,577,761)	20,575,559
未分配負債							37,937,269
負債總額							58,512,828
其他分部資料：							
折舊及攤銷	1,107,518	166,062	403,503	—	61,808	—	1,738,891
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	(913)	15,606	31,626	—	6,353	—	52,672
於損益表中確認的資產減值損失，淨額 (未分配)							40,331
資本開支**	1,428,163	134,121	578,105	—	1,124	—	2,141,513

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

4. 營運分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康服務 人民幣千元	醫藥分銷 和零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入：							
向外界客戶銷售	14,600,938	2,068,583	3,657,174	—	56,463	—	20,383,158
分部間銷售	120,272	15,226	11,437	—	13,475	(160,410)	—
收入總額	14,721,210	2,083,809	3,668,611	—	69,938	(160,410)	20,383,158
分部業績*	1,691,714	(57,490)	74,328	—	(45,362)	(30,659)	1,632,531
其他收入	118,182	21,931	13,230	—	1,598	—	154,941
其他收益	263,725	2,871	3,066	—	9	—	269,671
利息收入	125,495	11,625	13,790	—	412	(4,485)	146,837
財務成本	(131,361)	(21,573)	(137,947)	—	(21,983)	56,753	(256,111)
其他開支	(43,728)	(45,869)	(81,770)	—	2,903	—	(168,464)
應佔損益：							
合營企業	(97,730)	—	(1,094)	—	(7,054)	—	(105,878)
聯營企業	5,400	40,269	496	943,372	(42,339)	—	947,198
未分配其他收入、利息收入、其他收益、 財務成本及開支							(689,524)
稅前溢利/(虧損)	1,931,697	(48,236)	(115,901)	943,372	(111,816)	21,609	1,931,201
稅項	(360,233)	(6,040)	(23,826)	—	(2,448)	—	(392,547)
未分配稅費							11,078
本期溢利/(虧損)	1,571,464	(54,276)	(139,727)	943,372	(114,264)	21,609	1,549,732
分部資產：	61,412,897	10,392,791	14,907,398	19,913,442	5,407,210	(3,043,657)	108,990,081
包括：							
於合營企業的投資	5,401	—	6,877	—	7,949	—	20,227
於聯營企業的投資	399,551	1,467,557	680,547	19,913,442	2,585,024	—	25,046,121
未分配資產							6,509,357
資產總額							115,499,438
分部負債：	22,472,857	3,014,088	5,939,532	—	1,690,483	(14,378,936)	18,738,024
未分配負債							37,937,848
負債總額							56,675,872
其他分部資料：							
折舊及攤銷	982,611	157,786	327,189	—	79,404	—	1,546,990
於損益表中確認的資產減值損失，淨額	4,669	22,581	30,961	—	(2,952)	—	55,259
於損益表中確認的資產減值損失，淨額 (未分配)							2,953
資本開支**	1,958,527	256,596	517,557	—	19,358	—	2,752,038

* 分部業績是通過分部收入減銷售成本、銷售及分銷開支、行政開支以及研發費用得出的。

** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、其他無形資產及使用權資產中的預付土地租賃款項(除去新收購附屬公司的增加)。

5. 收入

本集團的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合同收入	19,400,540	20,345,730
其他來源收入		
總租賃收入	24,993	37,428
收入合計	19,425,533	20,383,158

與客戶之間合同產生的收入

截至二零二五年六月三十日止的六個月內(未經審核)

分部	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康 服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
產品或服務類型					
銷售貨品	13,274,428	1,867,297	81,193	25,422	15,248,340
提供服務及其他	536,854	83,269	3,504,663	20,199	4,144,985
銷售材料	5,251	1,572	392	—	7,215
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540
地理資料					
中國大陸	9,774,506	517,027	3,586,248	45,096	13,922,877
其他國家及地區	4,042,027	1,435,111	—	525	5,477,663
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540
收入確認時間					
於某一時間點轉讓的貨品	13,279,677	1,868,869	81,585	25,422	15,255,553
於某一時間點轉讓的服務	280,982	19,934	3,504,663	20,199	3,825,778
隨時間轉讓的服務	255,874	63,335	—	—	319,209
合計	13,816,533	1,952,138	3,586,248	45,621	19,400,540

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

5. 收入(續)

與客戶之間合同產生的收入(續)

截至二零二四年六月三十日止的六個月內(未經審核)

分部	製藥 人民幣千元	醫療器械 與醫學診斷 人民幣千元	醫療健康 服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
產品或服務類型					
銷售貨品	13,890,835	1,989,281	154,294	22,102	16,056,512
提供服務及其他	698,543	76,777	3,499,200	12,535	4,287,055
銷售材料	1,587	366	210	—	2,163
合計	14,590,965	2,066,424	3,653,704	34,637	20,345,730
地理資料					
中國大陸	10,494,845	655,704	3,653,135	33,492	14,837,176
其他國家及地區	4,096,120	1,410,720	569	1,145	5,508,554
合計	14,590,965	2,066,424	3,653,704	34,637	20,345,730
收入確認的時間					
於某一時間點轉讓的貨品	13,892,422	1,989,647	154,504	22,102	16,058,675
於某一時間點轉讓的服務	432,950	6,183	3,499,200	12,535	3,950,868
隨時間轉讓的服務	265,593	70,594	—	—	336,187
合計	14,590,965	2,066,424	3,653,704	34,637	20,345,730

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

6. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之股息收入	38,893	14,158
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之股息收入	207	—
政府補助	170,446	153,480
其他收入合計	209,546	167,638

7. 其他收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
處置聯營企業權益的收益	852,844	238,963
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益	206,310	4,244
處置附屬公司的收益	92,261	—
其他	12,661	29,574
其他收益合計	1,164,076	272,781

8. 財務成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他借款利息(不包括租賃負債)	602,116	679,305
租賃負債利息	62,199	49,128
小計	664,315	728,433
減：資本化利息	(11,536)	(18,888)
合計	652,779	709,545

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

9. 稅前溢利

本集團的稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
已售存貨的成本	6,815,493	7,334,597
已提供服務的成本	3,307,972	3,128,789
員工成本(包括董事、監事及最高行政人員的薪酬)		
薪金及其他員工成本	4,941,908	4,928,706
退休福利：		
定額供款基金	334,172	302,729
住房福利：		
定額供款基金	192,602	166,518
股份支付開支	14,454	14,914
	5,483,136	5,412,867
研發成本：		
本期開支(不包括其他無形資產攤銷)	1,580,054	1,737,351
減：政府對研發項目的補貼*	(21,902)	(44,422)
物業、廠房及設備折舊	877,733	821,538
其他無形資產攤銷	604,189	496,556
未在租賃負債中計量的租賃開支	51,247	40,951
物業、廠房及設備減值準備計提	3,672	1,106
存貨減值準備計提	20,267	19,068
金融資產減值撥備		
應收賬款減值撥備	26,420	36,813
其他應收款項減值撥備	2,314	1,225
於聯營企業之投資減值撥備	40,331	—
使用權資產折舊	207,584	195,186
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具的公允價值淨損失	48,597	282,398
匯兌損失淨額	124,356	51,716
處置附屬公司的(收益)／損失	(92,261)	36,920
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的淨收益	(206,310)	(4,244)
處置聯營企業權益的收益	(852,844)	(238,963)
處置物業、廠房及設備及其他無形資產的損失	3,314	507

* 本集團收取多項有關研發項目的政府補貼。獲發放的政府補貼已計入其他收入中。就仍未承擔的相關開支所收取的政府補貼計入綜合財務狀況表的遞延收入。該等補貼並無有關的未履行條件或或有事項。

10. 稅項

中國大陸即期所得稅費用乃根據二零零八年一月一日獲批准及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》以本集團應課稅溢利的法定稅率25%計算，惟本集團於中國大陸若干可按優惠稅率0%至20%繳稅的附屬公司除外。

其他國家和地區應課稅溢利的稅項則按本集團經營業務所在司法權區的法定稅率計算。年內，香港利得稅按在香港產生的估計應課稅溢利以稅率16.5%計算稅項準備，首筆2,000,000港元的應評稅利潤按8.25%的稅率計提，其餘的應評稅利潤按16.5%的稅率計提。Alma Lasers Ltd.，一間本公司的以色列附屬公司，因符合特殊優先技術企業（「SPTE」）資格而享有6%的優惠實際稅率。Gland Pharma Limited（「Gland Pharma」），一間本公司的印度附屬公司，按法定稅率25.17%計算即期所得稅。Breas Medical Holdings AB（「Breas」），一間本公司的瑞典附屬公司，按法定稅率20.6%計算即期所得稅。Tridem Pharma S.A.S（「Tridem Pharma」），一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。Phixen SAS（「Phixen」），一間本公司的法國附屬公司，按法定稅率25.83%計算即期所得稅。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期	459,215	463,700
遞延	159,056	(82,231)
本期稅項開支總額	618,271	381,469

11. 股息

本期間董事會未建議派發中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

建議宣派的截至2024年12月31日止年度普通股每股人民幣0.32元（稅前）的末期股息已經由2025年6月24日召開的股東周年大會批准。

中期簡明綜合
財務報表附註

2025年6月30日

12. 歸屬於母公司普通股股東的每股盈利

每股基本盈利金額乃以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利，經調整以反映分配給限制性A股激勵計劃的現金股利以及本期發行在外的普通股的加權平均數2,666,270,174股（截至2024年6月30日止六個月：2,672,398,711股）計算。

稀釋性每股盈利金額以當期歸屬於母公司普通股股東的溢利為依據。加權平均普通股數系由計算本年每股基本盈利時所使用的本期內發行普通股數量，且假設由於視同歸屬或轉換所有稀釋性潛在普通股而帶來的發行普通股股數之加權平均數。

基本每股盈利和稀釋性每股盈利之計算乃基於：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
歸屬於本公司普通股股東的盈利	1,701,967	1,224,799
減：分配給限制性A股激勵計劃的現金股利	—	—
調整後就計算每股基本盈利而言歸屬於母公司普通股股東的盈利	1,701,967	1,224,799
分配給限制性A股激勵計劃的現金股利	—	—
合計	1,701,967	1,224,799

	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
股份		
普通股的加權平均數，用於計算基本每股盈利	2,666,270,174	2,672,398,711
具潛在攤薄的影響 — 加權平均數：		
— 限制性A股計劃	—	—
合計	2,666,270,174	2,672,398,711

13. 物業、廠房及設備

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期初結存價值	22,202,927	20,846,458
添置	1,155,397	1,463,530
出售	(35,510)	(68,808)
處置附屬公司	(75,151)	(915,969)
分類為持有待售資產	(2,931)	(20,262)
本期間折舊費	(909,939)	(838,069)
減值損失	(3,672)	(1,106)
匯率變動	202,700	(18,927)
期末結存價值	22,533,821	20,446,847

於2025年6月30日，本集團賬面淨值為人民幣2,477,031,000元(2024年12月31日：人民幣2,597,290,000元)的物業、廠房及設備已抵押予銀行，作為獲得計息銀行借款的擔保，詳情載於中期簡明綜合財務報表附註16。

14. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	8,481,358	7,952,073
應收票據	84,276	72,360
合計	8,565,634	8,024,433

貿易應收款項的信用期一般為三個月，惟主要客戶可延長至六個月。貿易應收款項及應收票據不計息。

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

14. 貿易應收款項及應收票據(續)

於報告期末，貿易應收款項按發票日期並扣除撥備作出的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	8,323,873	7,754,376
一至兩年	215,279	275,391
兩至三年	142,064	143,146
三年以上	117,042	89,807
減：應收貿易款項減值撥備	(316,900)	(310,647)
賬面淨值	8,481,358	7,952,073

15. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	5,037,158	5,378,370
應付票據	412,701	619,015
合計	5,449,859	5,997,385

貿易應付款項及應付票據不計利息，貿易應付款項一般須於兩個月內清償，應付票據一般須於90–180天內清償。

15. 貿易應付款項及應付票據(續)

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期作出的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年以內	5,195,626	5,752,977
一至兩年	145,749	159,899
兩至三年	41,287	19,743
三年以上	67,197	64,766
合計	5,449,859	5,997,385

16. 計息銀行及其他借款

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款：			
— 已抵押	(1)	2,377,911	2,322,675
— 無抵押		30,508,673	30,500,965
		32,886,584	32,823,640
公司債券	(2)	740,000	240,000
合計		33,626,584	33,063,640
列作流動負債的部分		(22,031,661)	(22,620,140)
非流動部分		11,594,923	10,443,500

中期簡明綜合
財務報表附註

2025年6月30日

16. 計息銀行及其他借款(續)

計息銀行及其他借款的償還期間分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
須於以下期間內償還：		
一年以內	22,031,661	22,620,140
一至兩年	5,791,922	4,815,231
兩至五年	5,487,688	5,432,670
五年以上	315,313	195,599
	33,626,584	33,063,640
分類為流動負債部分	(22,031,661)	(22,620,140)
非流動部分	11,594,923	10,443,500

附註：

(1) 銀行借款

銀行借款年利率之範圍為0.30%到6.18% (2024年12月31日：0.30%到7.04%)。

於2025年6月30日，本集團若干銀行借款由以下各項抵押作擔保：金額為人民幣2,017,518,000元(2024年12月31日：人民幣1,828,910,000元)的物業、廠房及設備，金額為人民幣458,254,000元(2024年12月31日：人民幣768,379,000元)的在建工程，金額為人民幣626,768,000元(2024年12月31日：人民幣615,111,000元)的使用權資產中的預付土地租賃款以及金額為人民幣200,000元(2024年12月31日：人民幣227,000元)的其他無形資產中的專利，金額為31,695,000元(2024年12月31日：人民幣24,000,000元)的應收賬款通過保理業務取得銀行借款。

截至2025年6月30日，本集團以附屬公司蘇州百道醫療科技有限公司58.67%股權(2024年12月31日：58.67%)及附屬公司健嘉醫療投資管理有限公司6.00%股權質押取得銀行借款(2024年12月31日：6.00%)。

(2) 中期票據

於2022年3月9日，本公司總面額為人民幣500,000,000元的中期票據發行完成，初始票面利率為3.50%，利息須按年支付，兌付日為2026年3月9日。截至2025年6月30日，該中期票據餘額為人民幣240,000,000元，票面利率為4.20%。

於2025年4月25日，本公司總面額為人民幣500,000,000元的中期票據發行完成，初始票面利率為3.10%，利息須按年支付，兌付日為2027年4月25日。截至2025年6月30日，該中期票據餘額為人民幣500,000,000元，票面利率為3.10%。

17. 承諾

本集團於報告日的合同承諾如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資本承諾	2,225,357	1,923,145
投資承諾	1,841,118	1,407,961
合計	4,066,475	3,331,106

18. 關聯方交易

期間內，本集團與關聯方有以下交易：

(a) 銷售產品及提供服務

	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
國藥控股股份有限公司及其附屬公司(附註(4)、(7)及(9))	2,920,072	2,856,097
深圳市鵬復生物醫藥產業私募股權投資基金合夥企業(有限合夥) (附註(1)及(7))	11,006	—
蘇州復健星熠創業投資合夥企業(有限合夥)及天津復星海河醫療健康 產業基金合夥企業(有限合夥)及其附屬公司(附註(1)、(7)及(11))	7,909	11,391
復星國際有限公司及其附屬公司(附註(6)、(7)、(11)及(12))	6,805	32,468
上海復星公益基金會(附註(3)及(7))	5,198	3,034
復星聯合健康保險股份有限公司(附註(1)、(7)及(20))	3,627	14,531
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司(附註(1)及(7))	1,700	2,052
上海領健信息技術有限公司(附註(1)及(7))	202	473
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司(附註(2)、(7)及(22))	140	—
復星保德信人壽保險有限公司(附註(3)及(7))	114	—
通德股權投資管理(上海)有限公司(附註(5)及(7))	20	34
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司(附註(1)及(7))	2	26
復星凱瑞(上海)生物科技股份有限公司(附註(7)及(21))	—	2,173
江蘇英諾華醫療技術有限公司(附註(7)及(19))	—	3
合計	2,956,795	2,922,282

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

18. 關聯方交易(續)

(b) 購買產品及接受服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
國藥控股股份有限公司及其附屬公司(附註(4)、(7)及(9))	221,118	191,707
復星國際有限公司及其附屬公司(附註(6)、(7)、(11)及(13))	41,858	14,815
通德股權投資管理(上海)有限公司(附註(5)及(7))	4,909	4,936
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司(附註(2)、(7)及(22))	3,698	—
Saladax Biomedical, Inc. (附註(1)及(7))	2,899	298
復星聯合健康保險股份有限公司(附註(1)、(7)及(20))	832	61
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司(附註(1)及(7))	793	1,700
安徽山河藥用輔料股份有限公司及其附屬公司(附註(7)及(18))	—	921
江蘇英諾華醫療技術有限公司(附註(7)及(19))	—	118
上海領健信息技術有限公司(附註(1)及(7))	—	31
北京金象復星醫藥股份有限公司及其附屬公司(附註(1)及(7))	—	7
淮海醫院管理(徐州)有限公司及其附屬公司(附註(1)及(7))	—	2
合計	276,107	214,596

18. 關聯方交易 (續)

(c) 租賃及物業管理服務

作為出租人

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
蘇州復健星熠創業投資合夥企業(有限合夥)及天津復星海河醫療健康產業基金合夥企業(有限合夥)及其附屬公司(附註(1)、(8)及(11))	4,995	5,073
復星國際有限公司及其附屬公司(附註(6)、(8)、(11)及(14))	845	953
上海復健股權投資管理基金有限公司及其附屬公司(附註(2)、(8)及(22))	712	—
通德股權投資管理(上海)有限公司(附註(5)及(8))	414	451
直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司(附註(1)及(8))	16	119
復星凱瑞(上海)生物科技有限公司(附註(8)及(21))	—	2,132
合計	6,982	8,728

作為承租人

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
復星國際有限公司及其附屬公司(附註(6)、(8)、(11)及(15))	7,939	10,760

接受物業勞務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
復星國際有限公司及其附屬公司(附註(6)、(8)、(11)及(16))	13,283	13,032

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

18. 關聯方交易(續)

(d) 來自／借予關聯方貸款

於上海復星高科技集團財務有限公司(「復星財務公司」)存放的存款的每日最高結存

本公司與復星財務公司訂立一份金融服務協議，據此，復星財務公司將自2023年1月1日起至2025年12月31日止期間為本公司及其附屬公司提供金融服務，包括存款服務、信貸服務、結算服務及中國銀行業監督管理委員會批准的其他金融服務。本集團於復星財務公司存放的存款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。復星財務公司授予本集團的貸款的每日最高未償還結存不得超過人民幣2,000,000,000元。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
存放復星財務公司存款		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	1,757,321	1,813,592
來自復星財務公司貸款		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	127,741	127,270
其他來自復星財務公司款項		
其他應收款項		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	5,449	12,010
應計利息開支		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	135	157

18. 關聯方交易(續)

(d) 來自／借予關聯方貸款(續)

來自復星高科技貸款

復星高科技向上海復雲健康科技有限公司提供短期貸款本金人民幣35,009,000元，年利率為5.80%，截至2025年6月30日，應付貸款利息為人民幣4,664,000元(2024年12月31日：人民幣3,643,000元)。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上海復星高科技(集團)有限公司(附註(6))	39,673	38,652

(e) 來自關聯方利息收入／給予關聯方利息費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	20,136	24,095
復星凱瑞(上海)生物科技有限公司(附註(21))	—	4,437
合計	20,136	28,532

2025年1-6月，本集團存放於復星財務公司存款、貸款及貼現利息按照協議條款參考基準利率及市場利率水平計息，活期存款年利率為0.35%(2024年度：0.35%)，七天通知存款利率為1.485%-1.55%(2024年度：1.485%-1.55%)，協定存款利率為1.15%-1.35%(2024年度：1.15%-1.35%)，定期存款年利率為1.55%-2.25%(2024年度：1.55%-2.25%)，截至2025年6月30日止六個月未發生貼現業務。本公司於截至2025年6月30日止六個月向復星財務公司提取短期人民幣貸款127,741,000元，利率為3.20%-4.50%(2024年度：2.50%-4.50%)。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息支出		
上海復星高科技集團財務有限公司(附註(6)、(10)及(11))	2,688	3,341
上海復星高科技(集團)有限公司(附註(6))	1,021	976
合計	3,709	4,317

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

18. 關聯方交易(續)

附註：

- (1) 這些公司為本集團的聯營企業。
- (2) 這些公司為本集團的合營企業。
- (3) 這些公司為本集團的其他關聯人。
- (4) 這些公司為本集團的聯營企業的附屬公司。
- (5) 這些公司為本集團的合營企業的附屬公司。
- (6) 這些公司為本公司的控股公司復星國際有限公司之附屬公司。
- (7) 買賣是在相關公司的正常業務過程中按提供給無關聯的客戶／供貨商或由無關聯客戶／供貨商所提供的類似商業條款進行。
- (8) 向這些關聯公司收取或支付給這些關聯公司的租賃及物業管理服務費是按提供給第三方客戶價格確定。
- (9) 國藥控股股份有限公司為本集團聯營公司國藥產業投資有限公司的主要附屬公司。
- (10) 復星財務公司為本公司控股公司上海復星高科技(集團)有限公司的附屬公司。
- (11) 這些關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的持續關聯交易。本集團確認，其已遵守上市規則第14A章有關這些交易的披露規定。
- (12) 本期間，本集團以市場價向復星國際有限公司及其附屬公司銷售商品及提供其他服務。復星國際有限公司及其附屬公司包括上海復星高科技(集團)有限公司、海南復星商社貿易有限公司、上海高地物業管理有限公司、北京高地物業管理有限公司、上海雲濟信息科技有限公司、上海一鏈企業管理有限公司、上海復星創業投資管理有限公司、上海復星工業技術發展有限公司、上海復星旅遊管理有限公司、酷怡國際旅行社(海南)有限公司、上海復星產業投資有限公司、上海復星創富投資管理股份有限公司、上海美托文化發展有限公司、上海星駟管理諮詢有限公司、上海復星寰宇國際貿易有限公司、上海智洽信息科技服務有限公司、上海助群信息科技有限公司、上海星服企業管理諮詢有限公司、上海復星星匯商務諮詢有限公司、上海星熠人力資源管理有限公司、信泰雲鏈(上海)生物科技發展有限公司、上海滋叻美貿易有限公司、上海復衡保險經紀有限公司、上海復星高科技集團財務有限公司、上海豫園珠寶時尚集團有限公司、上海星堡老年服務有限公司、上海復地產業發展集團有限公司、西藏復星投資管理有限公司、創富融資租賃(上海)有限公司、掌星寶(上海)網絡科技有限公司、上海復星外灘置業有限公司、上海理樸雲科技有限公司、武漢復星商社貿易有限公司、深圳市助群信息科技有限公司、上海星協科技有限公司、上海星景股權投資管理有限公司、上海復星鐵路投資有限公司、北方復星商社(遼寧)貿易有限公司、復星創富(深圳)私募股權投資基金管理合夥企業(有限合夥)、合肥復地復潤房地產投資有限公司、上海復傳星聲品牌發展有限公司、上海策源房地產投資有限公司、上海復星產業投資有限公司北京信息諮詢分公司、上海豫園華燈文化創意集團有限公司、上海豫鉞信息技術服務有限公司、上海復胥企業管理有限公司、深圳前海復星瑞哲資產管理有限公司、復星資管私募基金管理(海南)有限公司、森幕萊(上海)管理諮詢有限公司、上海豫園商城房地產發展有限公司、麗江復星旅遊文化發展有限公司、上海復星體育集團有限公司、復星商社(香港)有限公司及上海泛宥信息科技有限公司。
- (13) 本期間，本集團以市場價向復星國際有限公司及其附屬公司採購商品及接受其他服務。復星國際有限公司及其附屬公司包括海南復星商社貿易有限公司、海南復星國際商旅有限公司、上海雲濟信息科技有限公司、酷怡國際旅行社(上海)有限公司、上海助群信息科技有限公司、上海復星寰宇國際貿易有限公司、上海星熠人力資源管理有限公司、上海智洽信息科技服務有限公司、上海一鏈企業管理有限公司、上海星服企業管理諮詢有限公司、上海滋叻美貿易有限公司、北京復運星通科技有限公司、信泰雲鏈(杭州)信息科技發展有限公司、上海高地物業管理有限公司、上海復星星匯商務諮詢有限公司、上海復星創富投資管理股份有限公司、上海星曠商業管理有限公司、上海星濟信息科技有限公司、海南復星國際物流有限公司、上海復星產業投資有限公司、上海理樸雲科技有限公司、上海星堡老年服務有限公司、上海星協科技有限公司、蘇州星健養老服務有限公司、上海星駟管理諮詢有限公司、寧波星健養老服務有限公司、上海復傳星聲品牌發展有限公司、復星國際資本有限公司、Fosun Management (Southeast Asia) Pte. Ltd.及復星商社(香港)有限公司。

18. 關聯方交易(續)

附註：(續)

- (14) 本期間，本集團向復星國際有限公司及其附屬公司租出辦公樓。復星國際有限公司及其附屬公司包括上海復星高科技(集團)有限公司以及上海復星工業技術發展有限公司。
- (15) 本期間，本集團向復星國際有限公司及其附屬公司租入辦公樓。復星國際有限公司附屬公司包括復星國際有限公司、上海新施華投資管理有限公司、成都復地置業有限公司、上海復星外灘商業有限公司、上海豫園旅遊商城股份有限公司以及上海復星創業投資管理有限公司。
- (16) 本期間，本集團以市場價接受復星國際有限公司附屬公司的物業勞務服務。復星國際有限公司附屬公司包括上海高地物業管理有限公司、北京高地物業管理有限公司以及上海星曠商業管理有限公司。
- (17) 復星國際有限公司為本公司的控股公司。
- (18) 自2024年5月起，安徽山河藥用輔料股份有限公司不再為本集團的關聯方，2024年5月之前為本集團的聯營公司。
- (19) 江蘇英諾華醫療技術有限公司自2024年6月起不再為本集團的聯營公司，之前為本集團的聯營公司。
- (20) 復星聯合健康保險股份有限公司自2024年4月起為本集團的聯營公司，之前為本集團其他關聯人。
- (21) 復星凱瑞(上海)生物科技有限公司自2024年10月起被納入本集團合併範圍，之前為本集團的合營公司。
- (22) 上海復健股權投資管理基金有限公司自2025年4月起轉為本集團的合營公司，之前為本公司的附屬公司。

(f) 本集團的主要管理人員的薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物福利	21,672	19,845
與績效掛鈎的紅利	37,270	29,098
退休計劃供款	845	699
合計	59,787	49,642

中期簡明綜合 財務報表附註

2025年6月30日

18. 關聯方交易(續)

(g) 捐贈支出

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
上海復星公益基金會	32,425	24,978

本期間，本集團通過上海復星公益基金會向社會公益項目等捐贈財物人民幣32,425,000元(2024年1-6月：人民幣24,978,000元)。

(h) 關聯方應收／未付結餘

- (i) 於2025年6月30日，本集團擁有應收間接控股公司復星國際有限公司及其附屬公司結餘款項人民幣14,869,000元(2024年12月31日：人民幣10,122,000元)。該應收控股公司結餘，除於復星財務公司存款以外，為無抵押、免息及須按要求回收。
- (ii) 於2025年6月30日，本集團擁有應收聯營企業及其附屬公司未付結餘款項人民幣1,263,251,000元(2024年12月31日：人民幣1,027,020,000元)。該應收聯營企業結餘，為無抵押、免息及須按要求回收。
- (iii) 於2025年6月30日及2024年12月31日無應收合營企業及其附屬公司結餘款項。
- (iv) 於2025年6月30日，應收其他關聯公司結餘款項人民幣8,531,000元(2024年12月31日：人民幣8,856,000元)為無抵押、免息及須按要求回收。
- (v) 於2025年6月30日，本集團應付間接控股公司復星國際有限公司及其附屬公司結餘款項人民幣50,966,000元(2024年12月31日：人民幣51,021,000元)。該應付控股公司結餘，除應付復星財務公司及上海復星高科技(集團)有限公司款項以外，為無抵押、免息及須按要求償還。
- (vi) 於2025年6月30日，應付聯營企業及其附屬公司結餘款項中有人民幣141,565,000元(2024年12月31日：人民幣126,946,000元)為無抵押、免息及須按要求償還。
- (vii) 於2025年6月30日及2024年12月31日，無應付合營企業及其附屬公司結餘款項。
- (viii) 於2025年6月30日，無應付其他關聯公司結餘款項(2024年12月31日：人民幣809,000元)。

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團的金融工具的賬面價值及公允價值如下，賬面價值與公允價值合理近似的除外：

	賬面價值		公允價值	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產：				
指定為以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的股權投資	18,082	16,434	18,082	16,434
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債權投資	432,722	612,973	432,722	612,973
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產投資	3,792,089	3,753,126	3,792,089	3,753,126
計入其他非流動資產的金融資產	34,239	—	34,239	—
貿易應收款項 — 非流動	208,883	199,436	216,030	206,203
合計	4,486,015	4,581,969	4,493,162	4,588,736
金融負債：				
其他應付款項及應計款項	50,110	—	50,110	—
計息銀行借款中非流動部分	11,094,923	10,203,500	11,119,755	10,435,988
計息其他借款	500,000	240,000	500,409	249,887
包含於其他長期負債的金融負債	2,617,961	2,532,650	2,617,961	2,532,650
合計	14,262,994	12,976,150	14,288,235	13,218,525

本集團的企業財務團隊由財務經理擔任負責人，其負責確定金融工具公允價值計量的政策和程序。企業財務團隊直接向首席財務官及審計委員會匯報。於每一個報告日，企業財務團隊分析金融工具價值變動，並確定在估值中應用的主要輸入數據。估值由首席財務官負責審核和批准。

金融資產及負債的公允價值是以即期交易中簽約各方自願(而非被強制或於清算出售中)將工具交換收取的金額入賬。用於估計公允價值的方法及假設如下：

計息銀行及其他借款非流動部分的公允價值是通過使用條款、信貸風險及剩餘期限相當的工具現行可得的利率折現估計未來現金流量得出。本集團在2025年6月30日的計息銀行及其他借款非流動部分的非經營風險被評估為不重大。

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

本公司發行的無禁售期債券和股權投資的公允價值以市場報價為基準。擁有禁售期的上市股權投資的公允價值已使用貼現現金流量估值技術，且基於由可觀察市場價格或利率支持的假設估計。董事相信以估值技術得出的估計公允價值(已列入綜合財務狀況報表)及其公允價值相關變動(已列入其他全面收益)均為合理，並且為報告期末最合適的估值。

截至2025年6月30日，財務報表中重要不可觀察輸入值如下：

第三層級公允價值計量的資產的不可觀察輸入值

本集團持有的分類為第三層級以公允價值的金融資產主要為在活躍市場中無報價的非上市權益性投資。

金融工具的公允價值是以估值技術確定的，且其對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值是不可觀察的。對於某些非上市權益性投資，本集團採用估值技術或者引用交易對手的報價確定公允價值。估值技術包括現金流折現法和市場比較法等。這些金融工具公允價值的計量可能採用了不可觀察參數，例如流動性折讓等。因上述不可觀察參數變動引起的公允價值變動金額均不重大。財務部定期審閱所有用於計量第三層級金融工具公允價值的重大無法觀察參數及估值調整。

第三層級公允價值計量的負債的不可觀察輸入值

包括在其他長期負債中授予附屬公司少數股東的股份賣出期權人民幣1,398,251,000元(2024年12月31日：人民幣1,427,655,000元)和包含在其他應付款項及應計款項中的其他金融負債人民幣52,351,000元，重大的不可觀察的估值輸入值是附屬公司在研產品的研發進展或者附屬公司淨利潤。

包括在其他非流動負債中的其他金融負債人民幣581,863,000元(2024年12月31日：人民幣536,295,000元)，重大的不可觀察的估值輸入值是附屬公司的淨資產的價值。

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表列示了本集團金融工具的公允價值計量層級：

以公允價值計量的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	1,205,299	214,863	2,371,927	3,792,089
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	18,082	—	—	18,082
計入其他非流動資產的金融資產	—	34,239	—	34,239
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債權投資	—	432,722	—	432,722
合計	1,223,381	681,824	2,371,927	4,277,132

於2024年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	1,295,910	46,349	2,410,867	3,753,126
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的股權投資	16,434	—	—	16,434
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的債權投資	—	612,973	—	612,973
合計	1,312,344	659,322	2,410,867	4,382,533

中期簡明綜合
財務報表附註

2025年6月30日

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產：(續)

截至2025年6月30日止的六個月期間，本期第三層級確定的公允價值變動如下：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	2,410,867	1,637,244
本期公允價值變動(損失)/收益	(92,143)	(55,983)
本期計入其他全面收益的公允價值變動	(3,412)	5,471
添置	111,894	97,799
結算	(55,279)	(5,804)
於6月30日	2,371,927	1,678,727

本期內，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產無第三層次轉移到第二層次的情況(截至2024年6月30日止的六個月期間：無)。本期無第一層次和第二層次之間的轉換以及無轉入第三層次的情況(截至2024年6月30日止的六個月期間：無)。

以公允價值計量的負債：

於2025年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入數據 (第三層) 人民幣千元		
其他長期負債包括的部分	—	—	1,980,114	1,980,114	
其他應付款項及應計款項包括的部分	—	50,110	52,351	102,461	
合計	—	50,110	2,032,465	2,082,575	

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值計量的負債：(續)

於2024年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
其他長期負債包括的部分	—	—	1,963,950	1,963,950

本期內，公允價值計量並未在第一層級及第二層級之間發生轉移，無轉入或轉出第三層次的情況(2024年12月31日：無)。

本期第三層級確定的公允價值變動如下：

其他長期負債包括的部分：

	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日	1,963,950	2,479,775
轉入	8,595	—
計入其他開支的收益總額	(17,027)	(41,227)
計入其他儲備的損失/(收益)總額	22,947	(196,294)
增加	54,000	106,000
於6月30日	2,032,465	2,348,254

中期簡明綜合
財務報表附註

2025年6月30日

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的資產
於2025年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)		
貿易應收款項 — 非流動	—	216,030	—	216,030	

於2024年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)		
		人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
貿易應收款項 — 非流動	—	206,203	—	206,203	

以公允價值披露的負債
於2025年6月30日(未經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元	
	在活躍市場的報價 (第一層) 人民幣千元	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層) 人民幣千元	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層) 人民幣千元		
計息銀行借款中非流動部分	—	11,119,755	—	11,119,755	
計息其他借款	—	500,409	—	500,409	
其他長期負債中包括的部分	—	610,265	—	610,265	
合計	—	12,230,429	—	12,230,429	

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

以公允價值披露的負債(續)

於2024年12月31日(經審核)

	根據以下層級確定的公允價值			合計 人民幣千元
	在活躍市場 的報價 (第一層)	有重大影響的 可觀察輸入 數據 (第二層)	有重大影響的 不可觀察輸入 數據 (第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
計息銀行借款中非流動部分	—	10,435,988	—	10,435,988
計息其他借款	—	249,887	—	249,887
其他長期負債中包括的部分	—	551,020	—	551,020
合計	—	11,236,895	—	11,236,895

20. 或有負債

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團無或有負債。

21. 報告期後事項

(a) 發行第二期科技創新債券

中國銀行間市場交易商協會於2025年3月20日出具《接受註冊通知書》(中市協注[2025]MTN272號)，接受本公司40億元中期票據註冊。於2025年8月6日，於該註冊額度內，本公司完成發行上海復星醫藥(集團)股份有限公司2025年度第二期科技創新債券，債券簡稱「25復星醫藥MTN002(科創債)」，發行總額人民幣10億元，債券期限2年，發行利率為2.70%。

(b) 股權激勵計劃

2025年8月22日，本公司第十屆董事會第七次會議審議通過本公司2025年A股股票期權激勵計劃及H股受限股份單位計劃。根據該等計劃，本公司分別可授出不超過5,726,100份A股期權(對應不超過5,726,100股本公司A股)及13,370,500份H股受限股份單位(對應不超過13,370,500股本公司H股)。該等計劃分別須待本公司股東會批准、並獲得任何其他必要批准(如適用)後，方可實施。

22. 財務報表的批准

董事會已於2025年8月26日批准及授權刊發本中期簡明綜合財務報表。

釋義

在本中期報告內，除非文義另有所指，否則以下詞彙的涵義載列如下。

「2022年H股員工持股計劃」或「H股員工持股計劃」	指	本公司2022年H股股票員工持股計劃，其經本公司股東於2022年11月29日召開的臨時股東大會批准採納
「2022年非公開發行A股」	指	於2022年7月，以人民幣42.00元／股的發行價格向認購人非公開發行合計106,756,666股本公司新A股
「2022年限制性A股股票激勵計劃」或「限制性A股激勵計劃」	指	本公司2022年限制性A股股票激勵計劃，其分別經本公司股東於2022年11月29日召開的臨時股東大會、A股類別股東會及H股類別股東會批准採納
「A股」	指	本公司每股面值人民幣1.00元的內資股，於上證所上市及以人民幣買賣
「ADC」	指	Antibody-drug Conjugate (抗體藥物偶聯物)
「AI」	指	Artificial Intelligence，即人工智能
「Alvogen Korea」	指	Alvogen Korea Co.,Ltd.，註冊於韓國
「原料藥」	指	原料藥(Active Pharmaceutical Ingredient)
「公司章程」	指	本公司的章程
「董事會」	指	本公司董事會
「博毅雅(Breas)」	指	Breas Medical Holdings AB，註冊於瑞典，為本公司的附屬公司
「孟買證交所」	指	BSE Limited (孟買證券交易所)
「凱林製藥」	指	重慶凱林製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「Cenexi」	指	Phixen, société par actions simplifiée，註冊於法國，為本公司的附屬公司
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》
「中國境內」或「中國大陸」	指	中國境內，就本報告而言，不包括港澳台地區
「CMC」	指	Chemical Manufacturing and Control (化學成分生產和控制)
「守則條文」	指	企業管治守則項下的守則條文

「本公司」或「復星醫藥」	指	上海復星醫藥(集團)股份有限公司，一間於中國成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所主板及上證所上市及買賣
「控股股東」	指	具有香港上市規則所賦予的含義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「洞庭藥業」	指	湖南洞庭藥業股份有限公司，為本公司的附屬公司
「Dr. Reddy's」	指	Dr. Reddy's Laboratories SA，註冊於瑞士
「歐盟委員會」	指	European Commission(歐盟委員會)
「EMA」	指	European Medicine Agency(歐洲藥品管理局)
「歐盟」	指	歐洲聯盟
「Expedition」	指	Expedition Therapeutics, Inc.，註冊於美國
「Fakeeh Care Group」	指	Dr. Soliman Abdelkader Fakeeh Hospital Company，註冊於沙特阿拉伯王國
「FBD」	指	FBD Biologics Limited，註冊於香港
「佛山復星禪誠醫院」	指	佛山復星禪誠醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「復星健康」	指	上海復星健康科技(集團)有限公司，為本公司的附屬公司
「復星高科技」	指	上海復星高科技(集團)有限公司，為復星國際的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星控股」	指	復星控股有限公司，註冊於香港，為復星國際控股的直接全資附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星國際」	指	復星國際有限公司，註冊於香港並於香港聯交所上市(股份代號：00656)的公司，為復星國際控股的間接附屬公司，並為本公司的控股股東
「復星國際控股」	指	復星國際控股有限公司，註冊於英屬維爾京群島，截至報告期末，由郭廣昌先生及汪群斌先生分別持有85.29%及14.71%權益，並為本公司的控股股東

釋義

「復星凱瑞」	指	復星凱瑞(上海)生物科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫視特」	指	復星醫視特醫療科技(江蘇徐州)有限責任公司，為本公司的附屬公司
「復星杏脈」	指	上海杏脈信息科技有限公司，為本公司的附屬公司
「復星醫藥產業」	指	上海復星醫藥產業發展有限公司，為本公司的附屬公司
「復星萬邦」	指	復星萬邦(江蘇)醫藥集團有限公司，為本公司的附屬公司
「復拓知達」	指	上海復拓知達醫療科技有限公司，為本公司的聯營公司
「Gland Pharma」	指	Gland Pharma Limited，註冊於印度並於孟買證交所及印度證交所上市(股份代號：Gland)，為本公司的附屬公司
「GMP」	指	Good Manufacture Practices(藥品生產質量管理規範)
「本集團」	指	本公司及其附屬公司(或如文義所指，指本公司及其任何一間或多間附屬公司)
「廣州新市醫院」	指	廣州新市醫院有限公司，為本公司的附屬公司
「桂林南藥」	指	桂林南藥股份有限公司，為本公司的附屬公司
「H股」	指	本公司普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，於香港聯交所上市及以港幣買賣
「恒生醫院」	指	深圳恒生醫院，為本公司的附屬公司
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港幣」	指	港幣，香港法定貨幣
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則

「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「淮海醫院」	指	淮海醫院管理(徐州)有限公司，為本公司的聯營公司
「IND」	指	新藥臨床試驗申請
「創新藥品」	指	就本報告而言，主要包括創新藥、生物類似藥、改良型新藥及其他以技術創新形成高技術壁壘的藥品等
「直觀復星」	指	直觀復星醫療器械技術(上海)有限公司及Intuitive Surgical-Fosun (Hongkong) Co., Limited，均為本公司的聯營公司
「健嘉醫療」	指	健嘉醫療投資管理有限公司，為本公司的附屬公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「國家醫保目錄」	指	《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄》
「上市註冊申請」	指	新藥上市註冊申請
「國家藥監局」	指	中國國家藥品監督管理局
「印度證交所」	指	The National Stock Exchange of India Limited (印度國家證券交易所)
「PCT」	指	Patent Cooperation Treaty (專利合作條約)
「中國」	指	中華人民共和國
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》
「研發」	指	研究及開發
「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年6月30日止6個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「瑞金海南醫院」	指	上海交通大學醫學院附屬瑞金醫院海南醫院(博鰲研究型醫院)
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例

釋義

「復宏漢霖」	指	上海復宏漢霖生物技術股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市的公司(股份代號：02696)，為本公司的附屬公司
「上海上市規則」	指	《上海證券交易所股票上市規則》
「上海善梧」	指	上海善梧諮詢管理合夥企業(有限合夥)
「上證所」	指	上海證券交易所
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，由A股及H股組成
「深交所」	指	深圳證券交易所
「國藥控股」	指	國藥控股股份有限公司，註冊於中國並於香港聯交所上市(股份代號：01099)，為國藥產投的附屬公司
「國藥股份」	指	國藥集團藥業股份有限公司，註冊於中國並於上證所上市(股份代號：600511)，為國藥控股的附屬公司
「國藥一致」	指	國藥集團一致藥業股份有限公司，註冊於中國並於深交所上市(股份代號：000028)，為國藥控股的附屬公司
「西門子醫療」	指	西門子實驗系統(上海)有限公司
「國藥產投」	指	國藥產業投資有限公司，為本公司的聯營公司
「復銳醫療科技 (Sisram Medical)」	指	復銳醫療科技有限公司，即Sisram Medical Ltd，註冊於以色列並於香港聯交所上市(股份代號：01696)，為本公司的附屬公司
「監事」	指	監事會成員
「監事會」	指	本公司監事會，已於2025年6月24日根據經修訂後的公司章程取消
「蘇州百道」	指	蘇州百道醫療科技有限公司，為本公司的附屬公司
「蘇州二葉」	指	蘇州二葉製藥有限公司，為本公司的附屬公司
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國

「美國」	指	美利堅合眾國、其國土及屬地、美國任何州份及哥倫比亞特區
「美國FDA」	指	U.S. Food and Drug Administration
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「WHO」	指	World Health Organization，即世界衛生組織
「WHO PQ」	指	World Health Organization-Prequalification (世界衛生組織預認證)
「無錫通善」	指	無錫市通善投資企業(有限合夥)
「書面指引」	指	《上海復星醫藥(集團)股份有限公司董事／有關僱員進行證券交易的書面指引》
「星諾醫藥」	指	江蘇星諾醫藥科技有限公司，為本公司的附屬公司
「重慶藥友」	指	重慶藥友製藥有限責任公司，為本公司的附屬公司
「藥師幫」	指	YSB Inc.，註冊於開曼群島並於香港聯交所上市(股份代號：09885)
「朝暉藥業」	指	上海朝暉藥業有限公司，為本公司的附屬公司
「哲源科技」	指	深圳哲源生物科技有限責任公司
「舟山果運」	指	舟山果運生物技術合夥企業(有限合夥)
「%」	指	百分比

於本報告中，在中國成立的實體、部門、組織、機構或企業，或在中國獲頒授的獎項或證書，如中文名稱與英文譯名不一致，概以中文版為準。

* 僅供識別